



**RAPPORT  
INTERMÉDIAIRE**

Pour la période de trois mois close le  
31 mars 2026

## États financiers consolidés

### ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	31 mars 2026	31 décembre 2025
<b>Actif</b>			
Trésorerie et placements de portefeuille (y compris les actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés : 214,2 \$; 207,8 \$ au 31 décembre 2025)	5	2 452,7	2 724,9
Créances découlant de contrats d'assurance		961,7	1 006,2
<i>Placements de portefeuille</i>			
Trésorerie et placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les équivalents soumis à restrictions : 679,3 \$; 640,4 \$ au 31 décembre 2025)	5	7 039,5	8 979,2
Obligations (coût : 42 061,4 \$; 39 655,2 \$ au 31 décembre 2025)	5	42 091,0	39 988,8
Actions privilégiées (coût : 951,0 \$; 957,4 \$ au 31 décembre 2025)	5	2 123,4	2 307,4
Actions ordinaires (coût : 7 760,0 \$; 7 926,0 \$ au 31 décembre 2025)	5	9 232,5	9 204,0
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 10 015,3 \$; 11 057,7 \$ au 31 décembre 2025)	5, 6	7 430,3	8 362,3
Participations dans une entreprise associée détenue en vue de la vente (juste valeur : 1 907,0 \$; néant au 31 décembre 2025)	6	1 070,5	—
Dérivés et autres actifs investis (coût : 1 570,0 \$; 1 312,7 \$ au 31 décembre 2025)	5, 7	1 974,2	1 764,3
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés (coût : 164,7 \$; 187,2 \$ au 31 décembre 2025)	5	166,5	190,8
Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax India (juste valeur : 3 167,5 \$; 3 685,1 \$ au 31 décembre 2025)	5, 6	1 868,7	2 125,0
		<u>72 996,6</u>	<u>72 921,8</u>
Actifs détenus en vue de la vente	13	3 299,9	3 445,9
Actifs des contrats de réassurance détenus	9	11 240,7	11 251,0
Actifs d'impôt différé		416,4	367,1
Goodwill et immobilisations incorporelles		8 223,2	8 339,4
Autres actifs		7 798,6	7 731,4
Total de l'actif		<u>107 389,8</u>	<u>107 787,7</u>
<b>Passif</b>			
Dettes d'exploitation et charges à payer		5 988,7	6 119,7
Obligations au titre des dérivés	5, 7	456,2	786,9
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	13	3 482,4	3 638,1
Passifs d'impôt différé		1 999,6	1 946,7
Montants à payer au titre de contrats d'assurance		376,1	338,3
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	50 379,7	50 441,0
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	11	11 202,3	10 455,7
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	11	2 846,5	3 187,2
Total du passif		<u>76 731,5</u>	<u>76 913,6</u>
<b>Capitaux propres</b>			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	12	25 782,9	26 282,6
Actions privilégiées		231,7	231,7
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		<u>26 014,6</u>	<u>26 514,3</u>
Participations ne donnant pas le contrôle		4 643,7	4 359,8
Total des capitaux propres		<u>30 658,3</u>	<u>30 874,1</u>
		<u>107 389,8</u>	<u>107 787,7</u>

Voir les notes annexes.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

(non audité – en millions de dollars américains, sauf les montants par action)

	Notes	Premiers trimestres	
		2026	2025
<b>Assurance</b>			
Produits des activités d'assurance	16	7 820,9	7 482,7
Charges afférentes aux activités d'assurance	17	(6 331,4)	(6 602,0)
Résultat des activités d'assurance, montant net		<u>1 489,5</u>	<u>880,7</u>
Coût de réassurance		(1 366,0)	(1 329,7)
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	17	1 005,6	1 054,7
Résultat des activités de réassurance, montant net		<u>(360,4)</u>	<u>(275,0)</u>
<b>Résultat des activités d'assurance</b>	16	1 129,1	605,7
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	16, 17	(280,9)	(269,6)
Charges financières nettes tirées des contrats d'assurance	10	(187,3)	(813,4)
Produits financiers nets tirés des actifs des contrats de réassurance détenus	10	49,6	208,8
		<u>710,5</u>	<u>(268,5)</u>
<b>Produits de placement</b>			
Intérêts et dividendes	5	662,1	606,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	6	371,5	128,6
Profits (pertes) nets sur placements	5	(385,9)	1 056,1
		<u>647,7</u>	<u>1 791,2</u>
<b>Autres produits et charges</b>			
Produits des activités autres que des activités d'assurance		1 724,8	2 089,4
Charges non liées à l'assurance	17	(1 721,5)	(2 147,7)
Charges d'intérêts		(211,6)	(190,4)
Charges du siège social et autres	17	(108,2)	(108,3)
		<u>(316,5)</u>	<u>(357,0)</u>
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>		1 041,7	1 165,7
Charge d'impôt	14	(304,5)	(212,7)
<b>Bénéfice net</b>		<u>737,2</u>	<u>953,0</u>
<b>Attribuable aux :</b>			
Actionnaires de Fairfax		695,7	945,7
Participations ne donnant pas le contrôle		41,5	7,3
		<u>737,2</u>	<u>953,0</u>
<b>Résultat net par action</b>		33,38 \$	46,10 \$
<b>Résultat net dilué par action</b>		31,11 \$	42,70 \$
<b>Dividendes en trésorerie versés par action</b>		15,00 \$	15,00 \$
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation</b> (en milliers)		20 778	21 651

Voir les notes annexes.

**ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL**

Trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

(non audité – en millions de dollars américains)

	<b>2026</b>	<b>2025</b>
<b>Bénéfice net</b>	<u>737,2</u>	<u>953,0</u>
<b>Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat</b>		
<b>Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net</b>		
Profits de change latents nets (pertes de change latentes nettes) sur les filiales à l'étranger	(289,8)	50,1
Profits sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	60,5	1,6
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	16,6	(33,3)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	(105,6)	92,7
Autres	<u>(0,7)</u>	<u>0,6</u>
	(319,0)	111,7
Profits de change latents nets (pertes de change latentes nettes) sur les entreprises associées reclassés en résultat net	<u>(24,5)</u>	<u>0,9</u>
	<u>(343,5)</u>	<u>112,6</u>
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</b>		
Profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	14,3	(0,6)
Quote-part des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	0,7	(1,0)
Autres	<u>12,4</u>	<u>—</u>
	<u>27,4</u>	<u>(1,6)</u>
<b>Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat</b>	<u>(316,1)</u>	<u>111,0</u>
<b>Résultat global</b>	<u>421,1</u>	<u>1 064,0</u>
<b>Attribuable aux :</b>		
Actionnaires de Fairfax	468,4	1 056,4
Participations ne donnant pas le contrôle	<u>(47,3)</u>	<u>7,6</u>
	<u>421,1</u>	<u>1 064,0</u>

Voir les notes annexes.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

(non audité – en millions de dollars américains)

	Actions ordinaires	Actions propres (au coût)	Paiements fondés sur des actions et autres réserves	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	Actions privilégiées	Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2026</b>	5 412,9	(1 105,0)	779,0	22 100,7	(905,0)	26 282,6	231,7	26 514,3	4 359,8	30 874,1
Résultat net de la période	—	—	—	695,7	—	695,7	—	695,7	41,5	737,2
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :										
Pertes de change latentes nettes sur les filiales à l'étranger	—	—	—	—	(213,2)	(213,2)	—	(213,2)	(76,6)	(289,8)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	60,5	60,5	—	60,5	—	60,5
Profits sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	16,6	16,6	—	16,6	—	16,6
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	(102,6)	(102,6)	—	(102,6)	(3,0)	(105,6)
Profits de change latents nets (pertes de change latentes nettes) sur les filiales à l'étranger reclassés en résultat net	—	—	—	—	(10,8)	(10,8)	—	(10,8)	(13,7)	(24,5)
Profits de change latents nets sur les entreprises associées reclassés en résultat net	—	—	—	—	14,3	14,3	—	14,3	—	14,3
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	0,3	0,3	—	0,3	0,4	0,7
Autres	—	—	—	—	7,6	7,6	—	7,6	4,1	11,7
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	75,8	(70,0)	—	—	5,8	—	5,8	—	5,8
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	(99,8)	46,3	—	—	(53,5)	—	(53,5)	—	(53,5)
Rachats aux fins d'annulation (note 12)	(92,9)	—	—	(538,4)	—	(631,3)	—	(631,3)	—	(631,3)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	(329,1)	—	(329,1)	—	(329,1)	(10,2)	(339,3)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	(2,2)	—	(2,2)	—	(2,2)	—	(2,2)
Variations nettes des capitaux permanents (note 12)	—	—	1,9	7,1	(2,4)	6,6	—	6,6	321,5	328,1
Autres	—	—	30,9	(5,2)	9,9	35,6	—	35,6	19,9	55,5
<b>Solde au 31 mars 2026</b>	<b>5 320,0</b>	<b>(1 129,0)</b>	<b>788,1</b>	<b>21 928,6</b>	<b>(1 124,8)</b>	<b>25 782,9</b>	<b>231,7</b>	<b>26 014,6</b>	<b>4 643,7</b>	<b>30 658,3</b>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2025</b>	5 662,2	(1 038,8)	732,9	18 987,5	(1 384,0)	22 959,8	1 108,2	24 068,0	4 281,2	28 349,2
Résultat net de la période	—	—	—	945,7	—	945,7	—	945,7	7,3	953,0
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :										
Profits de change latents nets (pertes de change latentes nettes) sur les filiales à l'étranger	—	—	—	—	56,2	56,2	—	56,2	(6,1)	50,1
Profits sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	1,6	1,6	—	1,6	—	1,6
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	(33,3)	(33,3)	—	(33,3)	—	(33,3)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des pertes nettes sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	85,9	85,9	—	85,9	6,8	92,7
Pertes de change latentes nettes sur les entreprises associées reclassées en résultat net	—	—	—	—	0,9	0,9	—	0,9	—	0,9
Pertes nettes sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	(0,6)	(0,6)	—	(0,6)	—	(0,6)
Quote-part des pertes nettes sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	(0,5)	(0,5)	—	(0,5)	(0,5)	(1,0)
Autres	—	—	—	—	0,5	0,5	—	0,5	0,1	0,6
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	71,1	(66,7)	—	—	4,4	—	4,4	—	4,4
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	(75,5)	43,6	—	—	(31,9)	—	(31,9)	—	(31,9)
Rachats aux fins d'annulation (note 12)	(50,9)	—	—	(238,3)	—	(289,2)	(352,1)	(641,3)	—	(641,3)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	(343,6)	—	(343,6)	—	(343,6)	(4,7)	(348,3)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	(8,9)	—	(8,9)	—	(8,9)	—	(8,9)
Variations nettes des capitaux permanents	—	—	(39,7)	—	(0,2)	(39,9)	—	(39,9)	(182,6)	(222,5)
Autres	—	—	—	(2,0)	10,9	8,9	—	8,9	27,6	36,5
<b>Solde au 31 mars 2025</b>	<b>5 611,3</b>	<b>(1 043,2)</b>	<b>670,1</b>	<b>19 340,4</b>	<b>(1 262,6)</b>	<b>23 316,0</b>	<b>756,1</b>	<b>24 072,1</b>	<b>4 129,1</b>	<b>28 201,2</b>

Voir les notes annexes.

## TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	Premier trimestre	
		2026	2025
<b>Activités d'exploitation</b>			
Bénéfice net		737,2	953,0
Dotation aux amortissements et pertes de valeur		176,3	291,5
Amortissement de l'escompte sur obligations, montant net		(49,6)	(63,4)
Amortissement des droits à paiements fondés sur des actions		46,3	43,6
Quote-part du résultat net des entreprises associées	6	(371,5)	(128,6)
Impôt sur le résultat différé	14	64,2	(22,4)
(Profits nets) pertes nettes sur placements	5	385,9	(1 056,1)
Achats de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net		(1 095,3)	(668,8)
Variation des actifs et passifs d'exploitation		(165,0)	1 345,6
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		<u>(271,5)</u>	<u>694,4</u>
<b>Activités d'investissement</b>			
Ventes de participations dans des entreprises associées	6	13,5	519,1
Distributions et dividendes liés aux participations dans des entreprises associées	6	108,0	33,5
Achats de participations dans des entreprises associées	6	(72,9)	(141,4)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net		(131,4)	(112,2)
Achats d'immeubles de placement, montant net		(2,2)	(0,2)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise		—	7,7
Produit tiré de la vente de filiales non liées au secteur de l'assurance, déduction faite de la trésorerie cédée		—	120,0
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		<u>(85,0)</u>	<u>426,5</u>
<b>Activités de financement</b>			
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance :			
Produit, déduction faite des frais d'émission	11	473,1	—
Remboursements		(8,2)	—
Emprunts nets sur la facilité de crédit de la société de portefeuille		300,0	200,0
Prélèvements nets sur les autres facilités de crédit renouvelables		52,5	—
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance :			
Produit, déduction faite des frais d'émission	11	29,5	3,8
Remboursements		(25,1)	(10,7)
Prélèvements (remboursements) nets sur les facilités de crédit renouvelables et les emprunts à court terme		(372,7)	160,7
Paiements de capital sur obligations locatives – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance		(19,1)	(15,4)
Paiements de capital sur obligations locatives – sociétés autres que des sociétés d'assurance		(33,6)	(35,5)
Actions à droit de vote subalterne :			
Rachats d'actions à titre d'actions propres	12	(99,8)	(75,5)
Rachats aux fins d'annulation		(631,3)	(289,2)
Dividendes sur les actions ordinaires		(329,1)	(343,6)
Actions privilégiées :			
Rachats		—	(290,8)
Dividendes		(2,2)	(8,9)
Actions des filiales :			
Émissions à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite des frais d'émission	12	300,2	13,1
Achats de participations ne donnant pas le contrôle		(3,8)	(157,6)
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		(5,2)	(2,0)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		<u>(374,8)</u>	<u>(851,6)</u>
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents</b>			
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de la période	5	6 242,8	6 112,5
Écarts de conversion		(49,5)	16,1
<b>Trésorerie et équivalents à la clôture de la période</b>	5	<u>5 462,0</u>	<u>6 397,9</u>

Voir les notes annexes.

## Table des matières des notes annexes

1. Activités	8
2. Mode de présentation	8
3. Méthodes comptables significatives	8
4. Estimations comptables et jugements cruciaux	8
5. Trésorerie et placements	9
6. Participations dans des entreprises associées	13
7. Dérivés	14
8. Passifs au titre des contrats d'assurance	15
9. Contrats de réassurance détenus	17
10. Produits ou charges financiers nets provenant des actifs au titre des contrats d'assurance et de réassurance détenus	18
11. Emprunts	18
12. Total des capitaux propres	19
13. Acquisitions et dessaisissements	20
14. Impôt sur le résultat	21
15. Gestion des risques financiers	21
16. Informations sectorielles	24
17. Charges	27

## Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025

(non audité – en dollars américains et en millions de dollars, sauf les montants par action et sauf indication contraire)

### 1. Activités

Fairfax Financial Holdings Limited (la « société » ou « Fairfax ») est une société de portefeuille qui, par l'entremise de ses filiales, exerce essentiellement ses activités dans les secteurs de l'assurance et la réassurance de dommages et la gestion de placements connexe. La société de portefeuille est constituée en vertu d'une loi fédérale et domiciliée en Ontario, au Canada.

### 2. Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2026 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (« normes IFRS de comptabilité ») applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, notamment IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Par conséquent, certaines informations normalement comprises dans des états financiers consolidés annuels préparés selon les normes IFRS de comptabilité ont été omises ou résumées. Ces états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, qui ont été établis conformément aux normes IFRS de comptabilité.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration de la société en vue de leur publication le 30 avril 2026.

### 3. Méthodes comptables significatives

Les principales méthodes comptables appliquées pour la préparation de ces états financiers consolidés intermédiaires sont énoncées dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, lesquels ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité. Ces méthodes et modes de calcul ont été appliqués de façon uniforme pour toutes les périodes présentées, à l'exception de ce qui est indiqué ci-dessous.

#### *Nouvelles prises de position comptables adoptées en 2026*

Le 1<sup>er</sup> janvier 2026, la société a adopté les *Modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers* (modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7), ce qui n'a pas eu d'incidence importante sur ses états financiers consolidés.

#### *Nouvelles prises de position comptables publiées, mais non encore entrées en vigueur*

La norme IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir* sera appliquée rétrospectivement, selon des dispositions transitoires spécifiques, aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2027. L'application anticipée est permise. La société n'en prévoit pas adopter cette norme avant sa date d'entrée en vigueur et en évalue actuellement l'incidence sur ses états financiers consolidés. Les exigences d'IFRS 18 et les détails de son adoption sont présentés dans les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

### 4. Estimations comptables et jugements cruciaux

Dans les présents états financiers consolidés intermédiaires, la direction a fait des estimations et posé des jugements cruciaux pour déterminer : i) l'évaluation des actifs des contrats d'assurance et de réassurance détenus (notes 8 et 9, respectivement); et ii) la juste valeur des instruments financiers classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs (note 5), conformément à ce qui est présenté dans les états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

## 5. Trésorerie et placements

Le tableau suivant présente la trésorerie et les placements de la société de portefeuille ainsi que les placements de portefeuille, déduction faite des obligations au titre de dérivés, qui sont tous classés à la JVRN, à l'exception des participations dans des entreprises associées et des autres actifs investis.

	31 mars 2026	31 décembre 2025
<b>Société de portefeuille</b>		
Trésorerie et équivalents <sup>1)</sup>	271,2	197,2
Placements à court terme	22,5	19,5
Obligations	284,1	328,7
Actions privilégiées	12,6	12,7
Actions ordinaires <sup>2)</sup>	166,3	141,4
Dérivés (note 7)	1 481,8	1 817,6
	<u>2 238,5</u>	<u>2 517,1</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés :		
Obligations	<u>214,2</u>	<u>207,8</u>
Trésorerie et placements de la société de portefeuille, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière		
	2 452,7	2 724,9
Obligations au titre de dérivés (note 7)	(0,8)	(8,0)
	<u>2 451,9</u>	<u>2 716,9</u>
<b>Placements de portefeuille<sup>3)</sup></b>		
Trésorerie et équivalents <sup>1)</sup>	5 680,1	6 563,7
Placements à court terme	1 359,4	2 415,5
Obligations	42 091,0	39 988,8
Actions privilégiées	2 123,4	2 307,4
Actions ordinaires <sup>2)</sup>	9 232,5	9 204,0
Participations dans des entreprises associées (note 6)	7 430,3	8 362,3
Participations dans une entreprise associée détenues en vue de la vente (note 6)	1 070,5	—
Dérivés (note 7)	948,1	1 029,5
Autres actifs investis <sup>4)</sup>	1 026,1	734,8
	<u>70 961,4</u>	<u>70 606,0</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés :		
Obligations	<u>166,5</u>	<u>190,8</u>
Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax India :		
Trésorerie et équivalents <sup>1)</sup>	37,9	22,0
Obligations	3,3	42,6
Actions ordinaires	323,4	445,1
Participations dans des entreprises associées (note 6)	1 504,1	1 615,3
	<u>1 868,7</u>	<u>2 125,0</u>
Placements de portefeuille, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière		
	72 996,6	72 921,8
Obligations au titre de dérivés (note 7)	(455,4)	(778,9)
	<u>72 541,2</u>	<u>72 142,9</u>
<b>Total de la trésorerie et des placements, déduction faite des obligations au titre de dérivés</b>	<u>74 993,1</u>	<u>74 859,8</u>

1) Comprennent le montant total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie soumis à restrictions de 683,3 \$ au 31 mars 2026 (644,6 \$ au 31 décembre 2025), principalement en trésorerie et équivalents du portefeuille, qui n'est pas inclus au poste « Trésorerie et équivalents » du tableau consolidé des flux de trésorerie.

2) Comprennent le total des participations dans des sociétés en commandite d'une valeur comptable de 2 466,3 \$ au 31 mars 2026 (2 368,8 \$ au 31 décembre 2025).

3) Excluent les placements de portefeuille des activités d'assurance vie d'Eurolife totalisant 1 566,4 \$ au 31 mars 2026 (1 663,6 \$ au 31 décembre 2025), composés principalement d'obligations pour un montant de 1 276,5 \$ (1 403,8 \$ au 31 décembre 2025), qui étaient classés comme étant détenus en vue de la vente à l'état consolidé de la situation financière. Voir la note 13.

4) Composés essentiellement d'immeubles de placement.

## Profil des échéances des titres à revenu fixe

Le tableau qui suit présente le profil des échéances des obligations selon la date d'échéance contractuelle la plus rapprochée. Les dates d'échéance réelles peuvent différer des échéances indiquées en raison de l'existence de clauses de remboursement et d'encaissement anticipés. Le tableau ci-dessous exclut, au 31 décembre 2025, l'incidence des contrats à terme sur obligations du Trésor américain, d'un montant notionnel de 246,6 \$, visant la vente d'obligations du Trésor américain à long terme et utilisés comme couverture économique de l'exposition de la société au risque de taux d'intérêt.

	31 mars 2026		31 décembre 2025	
	Coût amorti <sup>1), 2)</sup>	Juste valeur <sup>1), 2)</sup>	Coût amorti <sup>1), 2)</sup>	Juste valeur <sup>1), 2)</sup>
Échéant dans 1 an ou moins <sup>3), 4)</sup>	8 642,7	8 506,7	9 473,6	9 182,3
Échéant dans 1 à 3 ans <sup>3), 5)</sup>	12 699,2	12 701,2	13 652,3	13 720,5
Échéant dans 3 à 5 ans <sup>3), 6)</sup>	19 863,8	20 076,0	14 796,8	15 196,6
Échéant dans 5 à 10 ans <sup>7)</sup>	1 198,7	1 156,1	2 233,2	2 225,4
Échéant dans plus de 10 ans	344,7	319,1	415,7	433,9
	<u>42 749,1</u>	<u>42 759,1</u>	<u>40 571,6</u>	<u>40 758,7</u>

1) Comprend les obligations détenues par la société de portefeuille et Fairfax India.

2) Exclut les obligations des activités d'assurance vie d'Eurolife totalisant 1 276,5 \$ au 31 mars 2026 (1 403,8 \$ au 31 décembre 2025), qui étaient classées comme étant détenues en vue de la vente à l'état consolidé de la situation financière. Voir la note 13.

3) Comprend les placements de la société dans des prêts hypothécaires de premier rang de 5 551,9 \$ au 31 mars 2026 (5 402,5 \$ au 31 décembre 2025) garantis par des biens immobiliers situés principalement aux États-Unis, en Europe et au Canada.

4) Comprend des bons du Trésor américain de 327,5 \$ au 31 mars 2026 (705,7 \$ au 31 décembre 2025) dont l'échéance est de 1 an ou moins.

5) Comprend des bons du Trésor américain de 5 503,7 \$ au 31 mars 2026 (7 372,2 \$ au 31 décembre 2025) dont l'échéance varie de 1 à 3 ans.

6) Comprend des bons du Trésor américain de 14 730,9 \$ au 31 mars 2026 (11 575,7 \$ au 31 décembre 2025) dont l'échéance varie de 3 à 5 ans.

7) Comprend des bons du Trésor américain de 382,2 \$ au 31 mars 2026 (372,1 \$ au 31 décembre 2025) dont l'échéance varie de 5 à 10 ans.

La diminution des placements de la société en obligations échéant dans un an ou moins est essentiellement attribuable aux ventes nettes et aux échéances d'obligations d'État du Canada de 884,4 \$, d'obligations du Trésor américain de 741,3 \$, d'obligations de sociétés et autres de 687,6 \$ et d'autres obligations d'État de 360,5 \$, facteurs partiellement contrebalancés par l'écoulement du temps, qui a modifié les dates d'échéances contractuelles les plus rapprochées de ces obligations. La diminution des placements de la société en obligations échéant dans un à trois ans est essentiellement attribuable à l'écoulement du temps, qui a modifié les dates d'échéance les plus rapprochées de ces obligations, et aux ventes nettes d'obligations du Trésor américain de 1 773,6 \$, facteurs partiellement contrebalancés par les achats nets d'obligations d'État du Canada de 1 282,2 \$ et d'obligations de sociétés et autres de 340,6 \$. L'augmentation des placements de la société en obligations échéant dans trois à cinq ans est surtout attribuable aux achats nets d'obligations du Trésor américain de 3 612,3 \$, d'autres obligations d'État de 824,4 \$ et d'obligations d'État du Canada de 635,0 \$. La diminution des placements de la société en obligations échéant dans 5 à 10 ans est essentiellement attribuable à l'écoulement du temps, qui a modifié les dates d'échéance les plus rapprochées.

## Informations concernant la juste valeur

Le tableau suivant présente l'utilisation par la société de cours (niveau 1), de modèles d'évaluation faisant appel à des données d'entrée observables importantes (niveau 2) et de modèles d'évaluation faisant appel à des données d'entrée non observables importantes (niveau 3) dans l'évaluation des titres et des contrats d'instruments dérivés, par type d'émetteurs :

	31 mars 2026			31 décembre 2025				
	Cours (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)	Juste valeur totale des actifs (passifs)	Cours (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)	Juste valeur totale des actifs (passifs)
Trésorerie et équivalents	5 989,2	—	—	5 989,2	6 782,9	—	—	6 782,9
Placements à court terme :								
Gouvernement canadien et gouvernements provinciaux	375,1	—	—	375,1	1 542,8	—	—	1 542,8
Trésor américain	272,2	—	—	272,2	107,2	—	—	107,2
Autres gouvernements	83,7	305,0	—	388,7	93,6	282,5	—	376,1
Siège social et autres	—	345,9	—	345,9	—	408,9	—	408,9
	731,0	650,9	—	1 381,9	1 743,6	691,4	—	2 435,0
Obligations :								
Gouvernement canadien et gouvernements provinciaux	—	3 566,1	—	3 566,1	—	2 609,8	—	2 609,8
Trésor américain	—	20 999,9	—	20 999,9	—	20 081,9	—	20 081,9
États et municipalités américains	—	23,6	—	23,6	—	163,1	—	163,1
Autres gouvernements	—	6 615,5	52,8	6 668,3	—	6 027,5	54,0	6 081,5
Sociétés et autres <sup>1)</sup>	—	4 317,7	7 183,5	11 501,2	—	4 826,0	6 996,4	11 822,4
	—	35 522,8	7 236,3	42 759,1	—	33 708,3	7 050,4	40 758,7
Actions privilégiées :								
Canada	18,1	—	7,2	25,3	18,7	—	12,1	30,8
États-Unis	—	—	413,7	413,7	—	—	444,9	444,9
Autres	15,5	1 379,8	301,7	1 697,0	16,2	1 527,0	301,2	1 844,4
	33,6	1 379,8	722,6	2 136,0	34,9	1 527,0	758,2	2 320,1
Actions ordinaires :								
Canada	1 902,3	107,3	321,3	2 330,9	1 737,7	101,3	245,7	2 084,7
États-Unis	1 110,8	44,5	1 633,2	2 788,5	1 341,0	39,4	1 640,0	3 020,4
Autres	2 408,5	594,9	1 599,4	4 602,8	2 536,9	644,8	1 503,7	4 685,4
	5 421,6	746,7	3 553,9	9 722,2	5 615,6	785,5	3 389,4	9 790,5
Dérivés et autres actifs investis :								
Dérivés	—	1 927,2	502,7	2 429,9	—	2 340,4	506,7	2 847,1
Autres actifs investis <sup>2)</sup>	—	—	1 026,1	1 026,1	—	—	734,8	734,8
	—	1 927,2	1 528,8	3 456,0	—	2 340,4	1 241,5	3 581,9
Obligations au titre de dérivés (note 7)	—	(169,5)	(286,7)	(456,2)	—	(331,4)	(455,5)	(786,9)
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	12 175,4	40 057,9	12 754,9	64 988,2	14 177,0	38 721,2	11 984,0	64 882,2
	18,7 %	61,6 %	19,7 %	100,0 %	21,9 %	59,7 %	18,4 %	100,0 %
Participations dans des entreprises associées (note 6) <sup>3)</sup>	5 743,7	686,8	8 294,7	14 725,2	6 217,6	735,8	7 279,7	14 233,1

1) Le niveau 3 comprend les placements de la société dans des prêts hypothécaires de premier rang de 5 551,9 \$ au 31 mars 2026 (5 402,5 \$ au 31 décembre 2025) garantis par des biens immobiliers situés principalement aux États-Unis, en Europe et au Canada.

2) Composés essentiellement d'immeubles de placement.

3) Comprend la juste valeur de la part de Poseidon Corp. qui est comptabilisée comme étant détenue en vue de la vente au 31 mars 2026 conformément à la transaction décrite à la note 6.

Il n'y a eu aucun changement important aux techniques et méthodes d'évaluation utilisées au 31 mars 2026 par rapport à celles qui sont présentées dans la rubrique « Méthodes comptables significatives » des états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Dans le tableau précédent, certaines sociétés en commandite incluses dans les actions ordinaires sont classées dans le niveau 3 parce que leurs valeurs liquidatives nettes ne sont pas observables ou parce qu'elles ne peuvent être liquidées ou rachetées que moyennant un préavis d'au moins trois mois. Au cours des trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025, il n'y a pas eu de transfert important d'instruments financiers entre le niveau 1 et le niveau 2, ni vers le niveau 3 ou hors du niveau 3, par suite de changements touchant l'observabilité des données d'entrée.

2026

	Titres de créance par voie de placement privé	Actions privilégiées de sociétés à capital fermé	Sociétés en commandite et autres <sup>1)</sup>	Fonds de capital-investissement <sup>1)</sup>	Actions ordinaires	Dérivés et autres actifs investis	Autres actifs investis	Total
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier	7 050,4	758,2	2 284,0	71,1	1 034,3	51,2	734,8	11 984,0
Profits (pertes) réalisés et latents nets inscrits à l'état consolidé du résultat net	23,8	(32,1)	172,8	(0,2)	36,5	217,1	(10,8)	407,1
Achats et échanges <sup>2)</sup>	573,4	0,5	11,3	0,7	40,2	—	308,5	934,6
Ventes, distributions et autres <sup>2)</sup>	(399,3)	(2,5)	(86,1)	—	—	(52,3)	(3,4)	(543,6)
Pertes de change latentes sur les filiales à l'étranger inscrites dans les autres éléments du résultat global	(12,0)	(1,5)	(6,5)	(0,4)	(3,8)	—	(3,0)	(27,2)
Solde au 31 mars	7 236,3	722,6	2 375,5	71,2	1 107,2	216,0	1 026,1	12 754,9

2025

	Titres de créance par voie de placement privé	Actions privilégiées de sociétés à capital fermé	Sociétés en commandite et autres <sup>1)</sup>	Fonds de capital-investissement <sup>1)</sup>	Actions ordinaires	Dérivés et autres actifs investis	Autres actifs investis	Total
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier	5 762,6	419,9	2 104,8	70,9	992,7	86,4	621,7	10 059,0
Profits (pertes) réalisés et latents nets inscrits à l'état consolidé du résultat net	96,7	(3,8)	21,2	(3,9)	44,4	157,8	(5,7)	306,7
Achats et échanges <sup>2), 3)</sup>	1 427,7	—	71,1	—	3,2	39,7	102,6	1 644,3
Ventes, distributions et autres <sup>2)</sup>	(566,9)	—	(79,1)	—	(17,6)	(159,1)	(4,3)	(827,0)
Profits de change latents (pertes de change latentes nettes) sur les filiales à l'étranger inscrits dans les autres éléments du résultat global	20,7	(0,6)	1,6	0,5	0,8	—	0,4	23,4
Solde au 31 mars	6 740,8	415,5	2 119,6	67,5	1 023,5	124,8	714,7	11 206,4

- 1) Compris dans les actions ordinaires dans le tableau de la hiérarchie de la juste valeur présenté plus haut et au poste « Trésorerie et placements de la société de portefeuille » ou au poste « Actions ordinaires », à l'état consolidé de la situation financière.
- 2) Les titres de créance par voie de placement privé comprennent des achats nets de prêts hypothécaires de premier rang de 164,8 \$ (rachats nets de 105,5 \$ en 2025).
- 3) Le 1<sup>er</sup> janvier 2025, la société a acquis une participation de 50,0 % dans Blizzard Vacatia Equity Partners LLC (« Blizzard Vacatia »). L'investissement total en trésorerie de 835,0 \$ de la société se compose d'un prêt garanti de premier rang de 365,0 \$, d'actions privilégiées de 275,0 \$ (classées dans les obligations puisqu'elles peuvent faire l'objet d'un rachat), d'un prêt hypothécaire de 170,0 \$ (ultérieurement revendu le 12 décembre 2025) et d'actions ordinaires de 25,0 \$. Les actions ordinaires sont comptabilisées et évaluées selon la méthode de la mise en équivalence.

## Profits (pertes) nets sur placements

	Premier trimestre					
	2026			2025		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers <sup>1), 2)</sup>	21,5	(103,3)	(81,8)	496,9	282,6	779,5
Total des obligations	63,1	(427,0)	(363,9)	(51,3)	439,7	388,4
Autres	19,5	40,3	59,8	97,0	(208,8)	(111,8)
<b>Profits (pertes) nets sur placements</b>	<b>104,1</b>	<b>(490,0)</b>	<b>(385,9)</b>	<b>542,6</b>	<b>513,5</b>	<b>1 056,1</b>

- 1) Pour le premier trimestre de 2026, les swaps sur rendement total d'actions à droit de vote subalterne de Fairfax en position acheteur ont produit des pertes nettes de 341,8 \$ (profits nets de 97,2 \$ en 2025), composés de profits réalisés nets de 11,8 \$ (22,7 \$ en 2025), qui représentent les montants réglés en trésorerie comptabilisés au poste « Trésorerie et placements de la société de portefeuille », et d'une variation nette des pertes latentes de 353,6 \$ (variation nette des profits latents de 74,5 \$ en 2025). Voir la note 7 pour de plus amples informations.
- 2) Le 28 mars 2025, la société a vendu sa participation dans Sigma Companies International Corp. (« Sigma ») pour un montant total de 327,1 \$ et a comptabilisé un profit réalisé net de 178,7 \$.

## 6. Participations dans des entreprises associées

Le tableau suivant présente la composition des participations dans des entreprises associées et des coentreprises.

	31 mars 2026			31 décembre 2025			Pourcentage de participation	
	Pourcentage de participation <sup>a)</sup>	Juste valeur <sup>b)</sup>	Valeur comptable	Pourcentage de participation <sup>a)</sup>	Juste valeur <sup>b)</sup>	Valeur comptable	Premiers trimestres	
							2026	2025
<b>Assurance et réassurance</b>								
Go Digit Infoworks Services Private Limited (« Digit »)	49,0 %	462,7	351,3	49,0 %	512,1	362,1	8,3	8,6
Albingia SA (« Albingia »)	33,0 %	241,6	260,1	33,0 %	246,3	254,0	11,1	—
Autres	—	316,9	216,6	—	320,3	223,3	(1,4)	1,8
		<u>1 021,2</u>	<u>828,0</u>		<u>1 078,7</u>	<u>839,4</u>	<u>18,0</u>	<u>10,4</u>
<b>Sociétés autres que des sociétés d'assurance<sup>1)</sup></b>								
Eurobank S.A. (« Eurobank »)	32,2 %	4 579,3	2 790,3	32,2 %	4 703,0	2 728,2	128,6	105,7
Poseidon Corp. (« Poseidon ») <sup>2)</sup>	45,3 %	3 736,2	2 097,4	45,3 %	2 640,4	2 046,4	76,8	80,5
EXCO Resources Inc. (« EXCO »)	49,3 %	591,6	540,9	49,3 %	591,6	512,6	27,1	(7,1)
Waterous Energy Fund III	75,7 %	441,4	441,4	75,6 %	390,2	390,2	116,6	(38,7)
Autres	—	1 552,6	1 802,8	—	1 653,8	1 845,5	(35,1)	(42,0)
		<u>10 901,1</u>	<u>7 672,8</u>		<u>9 979,0</u>	<u>7 522,9</u>	<u>314,0</u>	<u>98,4</u>
		<u>11 922,3</u>	<u>8 500,8</u>		<u>11 057,7</u>	<u>8 362,3</u>	<u>332,0</u>	<u>108,8</u>
<b>Fairfax India</b>								
Participations dans des entreprises associées	—	2 802,9	1 504,1	—	3 175,4	1 615,3	39,5	19,8
		<u>14 725,2</u>	<u>10 004,9</u>		<u>14 233,1</u>	<u>9 977,6</u>	<u>371,5</u>	<u>128,6</u>
Telles qu'elles sont présentées dans l'état consolidé de la situation financière :								
Participations dans des entreprises associées		10 015,3	7 430,3		11 057,7	8 362,3		
Participations dans des entreprises associées détenues en vue de la vente <sup>2)</sup>		1 907,0	1 070,5		—	—		
Participations de Fairfax India dans des entreprises associées		2 802,9	1 504,1		3 175,4	1 615,3		
		<u>14 725,2</u>	<u>10 004,9</u>		<u>14 233,1</u>	<u>9 977,6</u>		

a) Les pourcentages de participation tiennent compte de l'incidence des instruments financiers qui ne sont pas considérés comme des titres de capitaux propres.

b) Se reporter à la note 5 pour de l'information sur la hiérarchie des justes valeurs.

- 1) Au cours du premier trimestre de 2026, la société a comptabilisé des distributions et des dividendes de 114,7 \$ (43,3 \$ en 2025) provenant de ses entreprises associées et de ses partenariats.
- 2) Le 10 mars 2026, la société a conclu des ententes visant la vente d'environ la moitié de sa participation dans Poseidon pour une contrepartie en trésorerie de 28,30 \$ par action, pour un produit global d'environ 1,9 G\$. Par conséquent, au premier trimestre de 2026, la société a comptabilisé environ 23,1 % de sa participation de 45,3 % dans Poséidon, d'une valeur comptable de 1 070,5 \$, à titre de participation détenue en vue de la vente. La transaction est assujettie aux conditions de clôture habituelles, notamment aux approbations des autorités réglementaires et au consentement de tiers, devrait être conclue au deuxième trimestre de 2026. La société continuera d'appliquer la méthode de la mise en équivalence à la part de la participation conservée dans Poseidon.

### Après le 31 mars 2026

#### Acquisition de Kennedy-Wilson Holdings, Inc.

Le 16 février 2026, la société et Kennedy-Wilson Holdings, Inc. (« Kennedy Wilson ») ont conclu une entente définitive de fusion de sorte que Kennedy Wilson sera acquise, dans le cadre d'une opération de trésorerie, par un consortium dirigé par William McMorrow, président du conseil et chef de la direction de Kennedy Wilson, et certains autres membres de la haute direction de Kennedy Wilson, en collaboration avec la société (collectivement, le « consortium »). Conformément à l'entente de fusion, le consortium fera l'acquisition de la totalité des actions ordinaires en circulation de Kennedy Wilson qui ne sont pas déjà détenues par les membres du consortium, pour un montant en trésorerie de 10,90 \$ par action. Parallèlement à l'entente de fusion, la société s'est engagée à fournir jusqu'à 1,65 G\$ au consortium, principalement afin de financer le prix d'acquisition en trésorerie de la transaction. La transaction, soumise aux conditions de clôture habituelles, y compris à l'approbation des actionnaires, devrait être conclue au deuxième trimestre de 2026.

## 7. Dérivés

Le tableau suivant présente le sommaire des instruments financiers dérivés de la société :

	31 mars 2026				31 décembre 2025			
	Notionnel	Coût	Juste valeur		Notionnel	Coût	Juste valeur	
			Actif	Passif			Actif	Passif
Contrats d'instruments dérivés sur actions	5 832,4	269,5	1 809,7	0,9	6 186,4	269,8	2 090,2	1,4
Contrats d'instruments dérivés de change	—	—	211,5	111,1	—	—	51,1	147,4
Autres contrats d'instruments dérivés	—	138,9	408,7	344,2	—	135,7	705,8	638,1
Total			2 429,9	456,2			2 847,1	786,9

### *Contrats d'instruments dérivés sur actions*

#### *Swaps sur rendement total d'actions en position acheteur*

Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, la société détenait, aux fins de placement, des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur d'un notionnel initial de 981,6 \$, qui comprenaient un total de 1 760 355 actions à droit de vote subalterne de Fairfax d'un notionnel initial de 664,0 \$ (846,1 \$ CA) ou 377,19 \$ (480,62 \$ CA) par action, générant des pertes nettes sur placements de 341,8 \$ au cours du premier trimestre de 2026 (profits nets de 97,2 \$ en 2025).

### *Contrats d'instruments dérivés de change*

#### *Contrats de change à terme*

Les contrats de change à terme en positions vendeur et acheteur, libellés principalement en euros, en livres sterling et en dollars canadiens, sont avant tout utilisés comme couverture économique contre les fluctuations des taux de change qui touchent surtout les placements libellés en devises de la société. Les contrats ont une durée moyenne de moins d'un an et peuvent être renouvelés aux taux du marché.

Au cours du premier trimestre de 2026, la société a comptabilisé des profits nets de 197,8 \$ (pertes nettes de 34,0 \$ en 2025), principalement attribuables à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien et à l'euro.

## 8. Passifs au titre des contrats d'assurance

	31 mars 2026			31 décembre 2025		
	MRP	MGE <sup>1)</sup>	Total <sup>2)</sup>	MRP	MGE <sup>1)</sup>	Total <sup>2)</sup>
Contrats d'assurance émis	48 235,1	2 307,3	50 542,4	48 228,3	2 383,5	50 611,8
Actifs pour les flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(162,7)	—	(162,7)	(170,8)	—	(170,8)
<b>Passifs au titre des contrats d'assurance</b>	<b>48 072,4</b>	<b>2 307,3</b>	<b>50 379,7</b>	<b>48 057,5</b>	<b>2 383,5</b>	<b>50 441,0</b>

1) Au 31 mars 2026, les contrats d'assurance émis évalués selon le MGE se composaient d'un passif au titre de la couverture restante (PCR) de 816,3 \$ et d'un passif au titre des sinistres survenus (PSS) de 1 491,0 \$ (834,4 \$ et 1 549,1 \$ au 31 décembre 2025).

2) Le total des contrats d'assurance émis au 31 mars 2026 comprenait un PCR de 4 086,1 \$ et un PSS de 46 456,3 \$ (4 452,8 \$ et 46 159,0 \$ au 31 décembre 2025).

Les contrats d'assurance délivrés, évalués selon la MRP et présentés par secteur comptable, à l'exclusion des soldes intragroupe, sont les suivants :

	Assurance et réassurance de dommages									Assurance vie et liquidation de sinistres	Données consolidées	
	Assureurs d'Amérique du Nord			Assureurs et réassureurs mondiaux			Assureurs et réassureurs internationaux					Total
	PCR	PSS	Total	PCR	PSS	Total	PCR	PSS	Total			
<b>2026</b>												
1 <sup>er</sup> janvier	1 168,5	10 960,9	12 129,4	1 774,0	28 563,0	30 337,0	678,2	5 080,4	5 758,6	48 225,0	3,3	48 228,3
31 mars	1 113,0	10 996,3	12 109,3	1 529,7	28 790,7	30 320,4	629,5	5 173,7	5 803,2	48 232,9	2,2	48 235,1
<b>2025</b>												
1 <sup>er</sup> janvier	1 117,8	9 676,2	10 794,0	891,8	26 298,6	27 190,4	737,5	4 187,1	4 924,6	42 909,0	80,4	42 989,4
31 mars	1 095,7	10 005,7	11 101,4	625,9	27 860,0	28 485,9	248,3	4 818,4	5 066,7	44 654,0	76,6	44 730,6

1) La diminution dans le secteur Assurance vie et liquidation de sinistres reflète principalement le classement des activités d'assurance vie d'Eurolife comme étant détenues en vue de la vente (voir la note 13).

### Variations dans les contrats d'assurance délivrés

Le tableau ci-dessous présente une analyse du passif au titre de la couverture restante et du passif au titre des sinistres survenus pour les contrats d'assurance délivrés par les secteurs comptables Assurance et réassurance de dommages, qui sont évalués selon la MRP, pour les trimestres clos les 31 mars.

#### Trimestre clos le 31 mars 2026

	Assurance et réassurance de dommages			
	Passif au titre de la couverture restante <sup>1)</sup>	Passif au titre de la couverture restante		Total
Estimation de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs		Ajustement au titre des risques non financiers		
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	3 620,7	41 462,7	3 141,6	48 225,0
<b>Variations à l'état consolidé du résultat global :</b>				
<b>Produits des activités d'assurance</b>	(7 718,2)	—	—	(7 718,2)
Sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance	9,7	4 658,4	303,1	4 971,2
Amortissement des frais d'acquisition	1 489,6	—	—	1 489,6
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	—	25,9	(230,4)	(204,5)
<b>Charges afférentes aux activités d'assurance</b>	1 499,3	4 684,3	72,7	6 256,3
<b>Résultat des activités d'assurance, montant net</b>	(6 218,9)	4 684,3	72,7	(1 461,9)
Charges financières nettes tirées des contrats d'assurance	3,8	169,0	—	172,8
Effets de change	(4,9)	(134,5)	(9,8)	(149,2)
<b>Total des variations à l'état consolidé du résultat global</b>	(6 220,0)	4 718,8	62,9	(1 438,3)
<b>Flux de trésorerie :</b>				
Primes reçues	7 438,6	—	—	7 438,6
Sinistres et autres charges afférentes aux activités d'assurance versées, y compris les composants investissement	—	(4 479,7)	—	(4 479,7)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(1 496,7)	—	—	(1 496,7)
Variations dans les fonds retenus	(10,1)	8,9	—	(1,2)
	5 931,8	(4 470,8)	—	1 461,0
<b>Composants investissement et autres</b>	(60,3)	45,1	0,4	(14,8)
<b>Solde au 31 mars</b>	3 272,2	41 755,8	3 204,9	48 232,9

1) Comprend des éléments de perte de 68,3 \$ au 1<sup>er</sup> janvier 2026 et de 78,3 \$ au 31 mars 2026.

	Assurance et réassurance de dommages			
	Passif au titre de la couverture restante			
	Passif au titre de la couverture restante <sup>1)</sup>	Estimation de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre des risques non financiers	Total
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	2 747,1	37 370,7	2 791,2	42 909,0
<b>Variations à l'état consolidé du résultat global :</b>				
<b>Produits des activités d'assurance</b>	(7 232,8)	—	—	(7 232,8)
Sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance	5,0	5 010,3	325,1	5 340,4
Amortissement des frais d'acquisition	1 360,2	—	—	1 360,2
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	—	(69,5)	(241,1)	(310,6)
<b>Charges afférentes aux activités d'assurance</b>	1 365,2	4 940,8	84,0	6 390,0
<b>Résultat des activités d'assurance, montant net</b>	(5 867,6)	4 940,8	84,0	(842,8)
Charges financières nettes (produits financiers nets) provenant des contrats d'assurance	(0,9)	769,7	—	768,8
Effets de change	33,1	181,1	16,7	230,9
<b>Total des variations à l'état consolidé du résultat global</b>	(5 835,4)	5 891,6	100,7	156,9
<b>Flux de trésorerie :</b>				
Primes reçues	7 031,6	—	—	7 031,6
Sinistres et autres charges afférentes aux activités d'assurance versées, y compris les composants investissement	—	(4 358,5)	—	(4 358,5)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(1 476,3)	—	—	(1 476,3)
Variations dans les fonds retenus	(20,6)	63,5	—	42,9
	5 534,7	(4 295,0)	—	1 239,7
<b>Composants investissement et autres</b>	(476,5)	772,2	52,7	348,4
<b>Solde au 31 mars</b>	1 969,9	39 739,5	2 944,6	44 654,0

1) Comprend des éléments de perte de 184,6 \$ au 1<sup>er</sup> janvier 2025 et de 65,9 \$ au 31 mars 2025.

### Taux d'actualisation

Les flux de trésorerie sont actualisés au moyen de courbes de rendement sans risque ajustées pour refléter les caractéristiques des flux de trésorerie et la liquidité des actifs des contrats d'assurance et de réassurance détenus. La société détermine les courbes de rendement en utilisant les taux de change spécifiques disponibles sur le marché et les primes d'illiquidité.

Les tableaux ci-dessous présentent les principales courbes de rendement qui ont été utilisées pour actualiser les flux de trésorerie des actifs des contrats d'assurance et de réassurance détenus en fonction des devises dans lesquelles la majorité du volume des produits des activités d'assurance de la société est libellée.

Devises	31 mars 2026				31 décembre 2025				31 mars 2025			
	1 an	5 ans	10 ans	15 ans	1 an	5 ans	10 ans	15 ans	1 an	5 ans	10 ans	15 ans
Dollar américain	4,11 %	4,30 %	4,86 %	5,28 %	3,82 %	4,06 %	4,65 %	5,08 %	4,36 %	4,36 %	4,78 %	5,07 %
Dollar canadien	2,92 %	3,83 %	4,45 %	4,75 %	2,70 %	3,76 %	4,47 %	4,76 %	2,90 %	3,48 %	4,14 %	4,42 %
Euro	2,57 %	2,93 %	3,43 %	3,84 %	2,04 %	2,63 %	3,33 %	3,79 %	2,16 %	2,57 %	3,17 %	3,58 %
Livre sterling	4,68 %	4,83 %	5,44 %	5,92 %	3,89 %	4,29 %	4,97 %	5,46 %	4,61 %	4,72 %	5,33 %	5,77 %

### Ajustement au titre des risques non financiers

L'ajustement au titre du risque non financier représente la compensation nécessaire pour supporter l'incertitude liée au montant et au calendrier des flux de trésorerie découlant du risque non financier lié aux actifs des contrats d'assurance émis et de réassurance détenus de la société. Le montant résultant de l'ajustement en fonction du risque calculé correspond à un niveau de confiance consolidé de 85,2 % au 31 mars 2026 (85,1 % au 31 décembre 2025).

## 9. Actifs au titre des contrats de réassurance détenus

	31 mars 2026			31 décembre 2025		
	MRP	MGE	Total	MRP	MGE	Total
Actifs au titre de contrats de réassurance détenus <sup>1)</sup>	10 340,8	899,9	11 240,7	10 337,7	913,3	11 251,0

1) Le total au 31 mars 2026 comprenait essentiellement un actif au titre de la couverture restante de 193,8 \$ et un actif au titre des sinistres survenus de 11 046,9 \$ (304,8 \$ et 10 946,2 \$ au 31 décembre 2025).

Les actifs au titre des contrats de réassurance détenus évalués selon la MRP et présentés par secteur comptable, à l'exclusion des soldes intragroupe, sont les suivants :

	Assurance et réassurance de dommages									Total	Assurance vie et liquidation de sinistres	Données consolidées
	Assureurs d'Amérique du Nord			Assureurs et réassureurs mondiaux			Assureurs et réassureurs internationaux					
	Actif au titre de la couverture restante	Actif au titre des sinistres survenus	Total	Actif au titre de la couverture restante	Actif au titre des sinistres survenus	Total	Actif au titre de la couverture restante	Actif au titre des sinistres survenus	Total			
<b>2026</b>												
1 <sup>er</sup> janvier	(55,4)	1 409,7	1 354,3	91,7	6 880,5	6 972,2	(280,5)	2 284,5	2 004,0	10 330,5	7,2	10 337,7
31 mars	(59,4)	1 400,6	1 341,2	28,3	6 996,4	7 024,7	(308,6)	2 280,4	1 971,8	10 337,7	3,1	10 340,8
<b>2025</b>												
1 <sup>er</sup> janvier	(87,0)	1 236,2	1 149,2	(1,7)	6 750,2	6 748,5	(460,0)	2 310,6	1 850,6	9 748,3	8,9	9 757,2
31 mars	(32,2)	1 274,0	1 241,8	(30,1)	6 983,5	6 953,4	(469,4)	2 174,4	1 705,0	9 900,2	9,3	9 909,5

### Variations des actifs au titre des contrats de réassurance détenus

Le tableau ci-dessous présente une analyse de l'actif au titre de la couverture restante et de l'actif au titre des sinistres survenus pour les contrats de réassurance présentés aux secteurs comptables Assurance et réassurance de dommages, qui sont évalués selon la MRP, pour les trimestres clos les 31 mars.

#### Trimestre clos le 31 mars 2026

	Assurance et réassurance de dommages			
	Actif au titre de la couverture restante <sup>1)</sup>	Estimation de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre des risques non financiers	Total
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	(244,2)	9 659,0	915,7	10 330,5
<b>Variations à l'état consolidé du résultat global :</b>				
<b>Coût de réassurance</b>	(1 344,4)	—	—	(1 344,4)
Recouvrements des sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance	9,0	860,5	91,3	960,8
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	—	82,2	(55,6)	26,6
<b>Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance</b>	9,0	942,7	35,7	987,4
<b>Résultat des activités de réassurance, montant net</b>	(1 335,4)	942,7	35,7	(357,0)
Produits financiers nets tirés des actifs des contrats de réassurance détenus	0,2	48,7	—	48,9
Effets de change	4,2	(15,1)	(2,1)	(13,0)
<b>Total des variations à l'état consolidé du résultat global</b>	(1 331,0)	976,3	33,6	(321,1)
<b>Flux de trésorerie :</b>				
Primes versées	1 223,7	—	—	1 223,7
Recouvrements au titre des sinistres et des autres charges afférentes aux activités d'assurance	—	(879,1)	—	(879,1)
Variations dans les fonds retenus	(4,5)	(6,2)	—	(10,7)
	1 219,2	(885,3)	—	333,9
<b>Composants investissement et autres</b>	16,3	(22,1)	0,2	(5,6)
<b>Solde au 31 mars</b>	(339,7)	9 727,9	949,5	10 337,7

1) Comprend des éléments de perte de 1,9 \$ au 1<sup>er</sup> janvier 2026 et de 11,1 \$ au 31 mars 2026.

	Assurance et réassurance de dommages			Total
	Actif au titre des sinistres survenus			
	Actif au titre de la couverture restante <sup>1)</sup>	Estimation de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre des risques non financiers	
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	(548,7)	9 449,8	847,2	9 748,3
<b>Variations à l'état consolidé du résultat global :</b>				
<b>Coût de réassurance</b>	(1 279,6)	—	—	(1 279,6)
Recouvrements des sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance	0,4	954,2	85,7	1 040,3
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	—	10,0	(63,6)	(53,6)
<b>Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance</b>	0,4	964,2	22,1	986,7
<b>Résultat des activités de réassurance, montant net</b>	(1 279,2)	964,2	22,1	(292,9)
Produits financiers nets provenant des actifs des contrats de réassurance détenus	0,1	192,1	—	192,2
Effets de change	(0,3)	45,4	5,0	50,1
<b>Total des variations à l'état consolidé du résultat global</b>	(1 279,4)	1 201,7	27,1	(50,6)
<b>Flux de trésorerie :</b>				
Primes versées	1 226,8	—	—	1 226,8
Recouvrements au titre des sinistres et des autres charges afférentes aux activités d'assurance	—	(966,6)	—	(966,6)
Variations dans les fonds retenus	(0,7)	6,0	—	5,3
	1 226,1	(960,6)	—	265,5
<b>Composants investissement et autres</b>	70,3	(148,4)	15,1	(63,0)
<b>Solde au 31 mars</b>	(531,7)	9 542,5	889,4	9 900,2

1) Comprend des éléments de perte de 73,4 \$ au 1<sup>er</sup> janvier 2025 et de 3,2 \$ au 31 mars 2025.

## 10. Produits ou charges financiers nets provenant des actifs au titre des contrats d'assurance et de réassurance détenus

	Premier trimestre	
	2026	2025
<b>Produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des contrats d'assurance</b>		
Intérêt capitalisé sur les contrats d'assurance	(420,7)	(446,9)
Effets de la variation des taux d'intérêt et des autres hypothèses financières	233,4	(366,5)
	(187,3)	(813,4)
<b>Produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des actifs des contrats de réassurance détenus</b>		
Intérêt capitalisé sur les actifs des contrats de réassurance détenus	103,5	110,6
Effets de la variation des taux d'intérêt et des autres hypothèses financières	(53,9)	98,2
	49,6	208,8
<b>Charges financières nettes résultant des actifs au titre des contrats d'assurance et de réassurance détenus</b>	(137,7)	(604,6)

Le tableau ci-dessous présente l'incidence nette des variations des taux d'actualisation sur les actifs au titre des contrats d'assurance et de réassurance détenus, ainsi que les profits (pertes) nets sur les obligations comptabilisés dans l'état consolidé du résultat net pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025.

	Premier trimestre	
	2026	2025
<b>Effet des variations des taux d'actualisation sur le total des obligations</b> (comptabilisé dans les profits nets [pertes nettes] sur placements)	(363,9)	388,4
<b>Effet des variations des taux d'actualisation sur les contrats d'assurance et sur les actifs au titre des contrats de réassurance détenus</b> (comptabilisé dans les produits financiers nets [charges financières nettes] résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus)	179,5	(268,3)
<b>Avantage (coût) net découlant des variations des taux d'actualisation comptabilisé dans l'état consolidé du résultat net</b>	(184,4)	120,1

## 11. Emprunts

### *Après le 31 mars 2026*

Le 29 avril 2026, la société a annoncé son intention de procéder, le 29 mai 2026, au remboursement intégral du capital impayé de 450,0 \$ CA de ses billets de premier rang non garantis à 4,70 % venant à échéance le 16 décembre 2026.

Le 15 avril 2026, elle a remboursé à l'échéance le capital de 91,8 \$ au titre de ses billets de premier rang non garantis à 8,30 %.

### *Trimestre clos le 31 mars 2026*

Le 27 février 2026, la société a réalisé le placement de billets de premier rang non garantis d'un capital de 293,3 \$ (400,0 \$ CA) à 4,40 % échéant en 2036 et de billets de premier rang non garantis précédemment émis d'un capital de 183,3 \$ (250,0 \$ CA) à 5,10 % échéant en 2055 pour un produit net respectif, compte non tenu des intérêts courus, de 291,8 \$ et de 181,3 \$, déduction faite de l'escompte, des commissions et des charges. Parallèlement à ce placement, la société a désigné la valeur comptable de ses billets de premier rang de 400,0 \$ CA échéant le 27 février 2036 et la valeur comptable du capital supplémentaire de 250,0 \$ CA des billets de premier rang à 5,10 % échéant en 2055 comme couverture d'une partie de son investissement net dans des filiales canadiennes.

Au cours du premier trimestre de 2026, AGT a utilisé les produits nets de ce premier appel public à l'épargne et du placement privé de la société, comme indiqué à la note 12, pour rembourser une grande partie de ses emprunts. Au 31 mars 2026, AGT avait des emprunts de 112,0 \$ (505,0 \$ au 31 décembre 2025).

Au 31 mars 2026, la société avait prélevé 300,0 \$ sur sa facilité de crédit renouvelable (néant au 31 décembre 2025). Au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, la société respectait ses clauses restrictives financières.

## 12. Total des capitaux propres

### Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax

#### *Actions ordinaires*

Le tableau suivant présente le nombre d'actions en circulation :

	<b>2026</b>	<b>2025</b>
Actions à droit de vote subalterne – 1 <sup>er</sup> janvier	20 107 316	20 919 696
Rachats aux fins d'annulation	(374 883)	(205 610)
Acquisition d'actions propres	(52 239)	(49 092)
Réémission d'actions propres	195 068	167 549
Actions à droit de vote subalterne – 31 mars	<u>19 875 262</u>	<u>20 832 543</u>
Actions à droit de vote multiple à l'ouverture et à la clôture de la période	1 548 000	1 548 000
Actions à droit de vote multiple et subalterne détenues par l'entremise d'une participation dans un actionnaire à l'ouverture et à la clôture de la période	<u>(799 230)</u>	<u>(799 230)</u>
Actions ordinaires véritablement en circulation au 31 mars	<u><u>20 624 032</u></u>	<u><u>21 581 313</u></u>

Au cours du premier trimestre de 2026, la société a racheté aux fins d'annulation 374 883 actions à droit de vote subalterne (205 610 en 2025) aux termes de ses offres publiques de rachat dans le cours normal des activités, au coût de 631,3 \$ (289,2 \$ en 2025), dont une tranche de 538,4 \$ (238,3 \$ en 2025) a été portée aux résultats non distribués. Au cours du premier trimestre de 2026, la société a acquis 52 239 actions à droit de vote subalterne au coût de 99,8 \$ (49 092 actions à droit de vote subalterne en 2025 au coût de 75,5 \$) afin de les utiliser dans le cadre des droits à paiements fondés sur des actions.

## Participations ne donnant pas le contrôle

	Assurance et réassurance		Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	
	31 mars 2026	31 décembre 2025	Premier trimestre	
			2026	2025
Sociétés d'assurance et de réassurance	3 131,6	3 005,4	134,2	83,2
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	1 512,1	1 354,4	(92,7)	(75,9)
	<u>4 643,7</u>	<u>4 359,8</u>	<u>41,5</u>	<u>7,3</u>

Au 9 mars 2026, AGT a réalisé un premier appel public à l'épargne et un reclassement de ses actions ordinaires pour un montant total de 449,5 \$ CA, comprenant une émission primaire de 425,0 \$ CA et d'une vente secondaire de 24,5 \$ CA, à un prix de 23,00 \$ CA par action ordinaire. Immédiatement avant la clôture des placements, la société a exercé ses bons de souscription d'actions d'AGT au prix de 22,50 \$ CA par action ordinaire, pour une contrepartie totale de 340,0 \$ CA, en règlement d'un prêt à recevoir de 340 \$ CA d'AGT. Simultanément à la clôture du placement, la société a également acquis, dans le cadre d'un placement privé, des actions ordinaires d'AGT pour un montant de 200,0 \$ CA au prix de 23,00 \$ CA par action. Par suite de ces opérations, les participations ne donnant pas le contrôle dans AGT ont augmenté de 301,3 \$ et la société conserve le contrôle d'AGT avec une participation de 55,8 %. AGT a utilisé les produits nets du premier appel public à l'épargne de 293,9 \$ (398,9 \$ CA) et du placement privé pour rembourser une grande partie de ses emprunts, comme indiqué à la note 11.

### 13. Acquisitions et dessaisissements

#### Après le 31 mars 2026

##### Vente des activités d'assurance vie d'Eurolife à Eurobank

Le 13 octobre 2025, la société a annoncé qu'elle avait conclu un accord avec Eurobank dans le cadre duquel Eurobank fera l'acquisition de 80,0 % de la participation de la société dans les activités d'assurance vie d'Eurolife (les « activités d'assurance vie d'Eurolife ») pour une contrepartie en trésorerie d'environ 935 \$ (813,0 €). La société conservera sa part de 80,0 % dans les activités d'Eurolife General, c'est-à-dire les activités d'assurance de dommages d'Eurolife. En parallèle, la société prendra une participation de 45,0 % dans ERB Asfalistiki (« ERBA »), société d'assurance de Chypre d'Eurobank offrant des produits autres que l'assurance vie, pour une contrepartie en trésorerie d'environ 68 \$ (59,0 €) et l'option d'acquérir les actions restantes d'ERBA à une date ultérieure. Les transactions proposées demeurent assujetties à des ententes définitives et aux conditions de clôture habituelles. Elles devraient être conclues au deuxième trimestre de 2026.

Les actifs détenus en vue de la vente et les passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente, tels que présentés à l'état consolidé de la situation financière de la société au 31 mars 2026, se composaient des actifs et des passifs des activités d'assurance vie d'Eurolife, comme suit :

	Activités d'assurance vie d'Eurolife	Ajustements de consolidation <sup>1)</sup>	Tel que présenté à l'état consolidé de la situation financière
<b>Actifs détenus en vue de la vente :</b>			
Placements de portefeuille <sup>2)</sup>	2 198,5	(632,1)	1 566,4
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	3,1	—	3,1
Actifs d'impôt différé	0,9	—	0,9
Goodwill et immobilisations incorporelles	8,7	—	8,7
Autres actifs	2 106,8	(386,0)	1 720,8
	<u>4 318,0</u>	<u>(1 018,1)</u>	<u>3 299,9</u>
<b>Passifs détenus en vue de la vente :</b>			
Dettes d'exploitation et charges à payer	119,7	(24,6)	95,1
Obligations au titre de dérivés	1,0	(1,0)	—
Passifs d'impôt différé	78,6	—	78,6
Montants à payer au titre de contrats d'assurance	603,1	—	603,1
Passifs au titre des contrats d'assurance	2 705,6	—	2 705,6
	<u>3 508,0</u>	<u>(25,6)</u>	<u>3 482,4</u>

1) Reflète principalement des placements de portefeuille détenus par l'entremise de divers fonds de placement que Fairfax continuera de consolider après la clôture de la vente proposée, certains placements que Fairfax prévoit conserver, ainsi que des placements dans des filiales de Fairfax.

2) Comprend la trésorerie et les équivalents de 156,2 \$.

#### Trimestre clos le 31 mars 2026

Au cours du premier trimestre de 2026, aucune autre acquisition importante ni aucun autre dessaisissement important n'a été réalisé.

## 14. Impôt sur le résultat

La charge d'impôt pour les trimestres clos les 31 mars se présente comme suit :

	Premier trimestre	
	2026	2025
Impôt exigible :		
Charge d'impôt exigible pour l'exercice considéré	243,4	242,3
Ajustement au titre de l'impôt d'exercices antérieurs	(3,1)	(7,2)
	<u>240,3</u>	<u>235,1</u>
Impôt différé :		
Naissance et renversement des différences temporaires	63,1	4,0
Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs	1,1	(26,4)
	<u>(64,2)</u>	<u>(22,4)</u>
Charge d'impôt	<u>304,5</u>	<u>212,7</u>

Les rapprochements de la charge d'impôt au taux d'impôt prévu par la loi au Canada et de la charge d'impôt au taux d'impôt effectif pour les trimestres clos les 31 mars sont présentés dans le tableau suivant :

	Premier trimestre	
	2026	2025
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	26,5 %	26,5 %
Charge d'impôt au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	276,1	308,9
Revenus et pertes de placement non imposables	(8,2)	(34,0)
Écart attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada	(44,0)	(27,9)
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires	67,9	4,2
Autres, y compris les différences permanentes	12,7	(38,5)
Charge d'impôt	<u>304,5</u>	<u>212,7</u>

L'avantage fiscal sur l'écart de 44,0 \$ attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada pour le premier trimestre de 2026 est surtout lié aux bénéfices assujettis à des taux d'imposition moins élevés aux États-Unis, en partie contrebalancés par les pertes fiscales assujetties à des taux d'imposition plus bas à Maurice. L'avantage fiscal sur l'écart de 27,9 \$ attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada pour le premier trimestre de 2025 est surtout lié aux bénéfices assujettis à des taux d'imposition moins élevés aux États-Unis.

La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires liées à une charge au titre des taux d'impôt pour le premier trimestre de 2026 est surtout liée à des actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada.

## 15. Gestion des risques financiers

### Aperçu

Il n'y a eu aucun changement important dans les expositions aux risques de la société, y compris le risque de souscription, le risque de crédit, le risque de liquidité et divers risques de marché, ou dans les processus utilisés par la société pour gérer ces expositions aux risques au 31 mars 2026 par rapport à ceux identifiés et analysés dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

### Conflit au Moyen-Orient

Le 28 février 2026, un conflit militaire a éclaté entre les États-Unis, Israël et l'Iran. Ce conflit, dont la durée, les répercussions et l'issue sont hautement imprévisibles, pourrait provoquer d'importantes perturbations sur les marchés et ailleurs, notamment une forte volatilité des prix des produits de base et de l'approvisionnement en ressources énergétiques, une instabilité des marchés financiers, des interruptions des chaînes d'approvisionnement, une instabilité politique et sociale, des différends commerciaux ou des barrières commerciales, des changements dans les préférences des consommateurs ou des acheteurs, ainsi qu'une augmentation des sinistres liés aux pertes découlant de ces perturbations. La société a évalué les répercussions directes potentielles de ce conflit militaire sur ses activités et a conclu qu'il n'y a pas, à l'heure actuelle, d'incidence significative sur sa situation financière, puisque ses polices d'assurance excluent généralement les actes de guerre. Compte tenu des incertitudes économiques mondiales persistantes, l'évolution des conditions de marché pourrait toutefois avec une incidence défavorable sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la société.

## ***Droits de douane américains***

L'imposition annoncée de droits de douane par les États-Unis (les « droits de douane américains ») et les mesures de rétorsion entre les gouvernements pourraient avoir divers effets sur l'économie. La société a examiné les répercussions directes que ces droits de douane pourraient avoir sur ses activités et a conclu que ces droits de douane n'ont aucune répercussion importante pour l'instant. La société met en place des mesures pour limiter les effets potentiels des droits de douane et des autres mesures sur ses activités, mais étant donné que la situation est en pleine évolution, ces effets sont incertains et pourraient avoir des retombées négatives sur les activités de la société, sa situation financière et ses résultats d'exploitation.

## ***Risque de souscription***

L'exposition de la société au risque de souscription et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 31 mars 2026 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2025.

## ***Risque de crédit***

### *Trésorerie et placements à court terme*

La trésorerie et les placements à court terme de la société, y compris ceux de la société de portefeuille, sont essentiellement détenus auprès d'importantes institutions financières situées dans les territoires où elle exerce ses activités.

### *Placements dans des titres de créance*

La composition des placements de la société dans des obligations classées selon la notation la plus élevée attribuée par S&P et Moody's à l'émetteur de chacun des titres est présentée dans le tableau suivant. La direction considère que les instruments de créance de qualité investissement sont ceux pour lesquels S&P ou Moody's ont attribué une notation de BBB/Baa ou mieux à l'émetteur des titres.

Notation de l'émetteur	31 mars 2026			31 décembre 2025		
	Coût amorti <sup>1)</sup>	Assurance et réassurance <sup>1)</sup>	%	Coût amorti <sup>1)</sup>	Assurance et réassurance <sup>1)</sup>	%
AAA/Aaa	4 466,3	4 484,1	10,5	3 477,0	3 507,3	8,6
AA/Aa	23 324,9	23 510,3	55,0	22 253,5	22 629,2	55,5
A/A	1 823,6	1 825,5	4,3	2 227,5	2 301,5	5,6
BBB/Baa	2 315,0	2 324,8	5,4	2 520,0	2 556,2	6,3
BB/Ba	2 490,0	2 465,4	5,8	1 789,6	1 784,1	4,4
B/B	208,8	210,3	0,5	212,2	221,7	0,5
Inférieure à B/B	376,8	363,3	0,8	363,3	353,1	0,9
Sans notation <sup>2)</sup>	7 743,7	7 575,4	17,7	7 728,5	7 405,6	18,2
Total	42 749,1	42 759,1	100,0	40 571,6	40 758,7	100,0

1) Exclut les obligations des activités d'assurance vie d'Eurolife totalisant 1 276,5 \$ au 31 mars 2026 (1 403,8 \$ au 31 décembre 2025), qui étaient classées comme étant détenues en vue de la vente à l'état consolidé de la situation financière. Voir la note 13.

2) Comprend les placements de la société dans des prêts hypothécaires de premier rang de 5 551,9 \$ au 31 mars 2026 (5 402,5 \$ au 31 décembre 2025) garantis par des biens immobiliers situés principalement aux États-Unis, en Europe et au Canada.

L'augmentation des obligations notées AAA/Aaa découle principalement des achats nets d'obligations d'État du Canada de 1 032,8 \$. L'augmentation des obligations notées AA/Aa est principalement attribuable aux achats nets de 1 123,1 \$ d'obligations du Trésor américain. La diminution des obligations notées A/A découle principalement des ventes nettes d'obligations de sociétés et autres obligations de 250,7 \$. L'augmentation des obligations notées BB/Ba reflète principalement les achats nets d'autres obligations d'État de 677,6 \$.

## ***Risque de liquidité***

Les engagements importants connus subsistants de la société de portefeuille pour 2026 se rapportent au rachat de billets de premier rang non garantis arrivant à échéance en avril 2026 dont le montant de capital est de 91,8 \$ (rachat effectué le 15 avril 2026), ainsi qu'au rachat de billets de premier rang non garantis arrivant à échéance en décembre 2026 dont le montant de capital est de 450,0 \$ CA (rachat prévu le 29 mai 2026), à un paiement annuel de 165,0 \$ pour l'effet à payer dont le montant de capital est de 330,0 \$, dans le cadre de l'acquisition de Gulf Insurance en 2023, au paiement d'intérêts et de frais généraux du siège social, aux paiements d'impôt, aux paiements éventuels au titre des sommes prélevées sur la facilité de crédit renouvelable et à d'autres activités d'investissement. La société peut aussi effectuer des paiements sur ses contrats dérivés, ainsi qu'à titre d'apports de capitaux à ses sociétés d'assurance et de réassurance (pour les projets en matière de souscription sur les marchés de l'assurance où les conditions sont favorables).

La société de portefeuille s'attend à continuer de recevoir des dividendes de la part de ses filiales d'assurance et de réassurance, qui ont totalisé 471,1 \$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, sur une capacité maximale de 4 065,9 \$ en 2026 selon les informations disponibles au 31 mars 2026.

## Risque de marché

### Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des taux d'intérêt du marché. Il n'y a pas eu de changements importants dans le cadre utilisé par la société pour surveiller, évaluer et gérer le risque de taux d'intérêt au 31 mars 2026 par rapport au 31 décembre 2025.

#### Portefeuille de titres à revenu fixe

L'exposition de la société au risque de taux d'intérêt sur son portefeuille de titres à revenu fixe a augmenté au premier trimestre de 2026, principalement en raison des achats nets d'obligations du Trésor américain et d'obligations d'État canadiennes et de la clôture de contrats à terme d'un notionnel de 246,6 \$ visant la vente d'obligations du Trésor américain à long terme qui étaient détenues au 31 décembre 2025.

#### Passif au titre des sinistres survenus touchant les contrats d'assurance, déduction faite de la réassurance

L'exposition de la société au risque de taux d'intérêt lié au passif au titre des sinistres survenus, déduction faite de la réassurance, compte non tenu des activités d'assurance vie de la société (une provision pour indemnités d'assurance vie étant principalement incluse dans le passif au titre de la couverture restante), n'a pas varié de façon significative au 31 mars 2026 par rapport au 31 décembre 2025.

En général, une augmentation (une diminution) des taux d'intérêt entraîne une diminution (une augmentation) de la valeur comptable du portefeuille de titres à revenu fixe de la société et de celle du passif au titre des sinistres survenus, déduction faite de la réassurance. Bien qu'il soit possible que l'importance de la variation de ces deux valeurs comptables ne soit pas équivalente lors d'une variation des taux d'intérêt, l'incidence sur le résultat net de la société est normalement atténuée.

### Fluctuations des prix de marché

La société est exposée au risque de prix des actions et des titres assimilables à des actions, comme le montre le tableau suivant, qui présente un résumé de l'effet net des placements en actions et en titres assimilables à des actions sur la situation financière de la société au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 et sur ses résultats d'exploitation pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025.

	31 mars 2026		31 décembre 2025		Résultat avant impôt	
	Exposition/ Notionnel <sup>1)</sup>	Valeur comptable <sup>1)</sup>	Exposition/ Notionnel <sup>1)</sup>	Valeur comptable <sup>1)</sup>	Premiers trimestres	
					2026	2025
Positions acheteur sur titres de capitaux propres :						
Actions ordinaires	9 331,8	9 331,8	9 371,1	9 371,1	132,9	216,8
Obligations et actions privilégiées – convertibles <sup>2)</sup>	476,1	476,1	417,1	417,1	63,3	83,2
Participations dans des entreprises associées <sup>2), 3), 4)</sup>	13 704,0	9 176,9	13 154,4	9 138,2	(10,6)	214,0
Dérivés sur actions <sup>5)</sup>	3 376,5	1 808,8	3 657,6	2 088,8	(267,4)	260,7
Autres	—	—	—	—	—	4,8
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers	<u>26 888,4</u>	<u>20 793,6</u>	<u>26 600,2</u>	<u>21 015,2</u>	<u>(81,8)</u>	<u>779,5</u>

1) Exclusion faite des actions et des titres assimilables à des actions des activités d'assurance vie d'EuroLife totalisant 171,9 \$ au 31 mars 2026 (200,7 \$ au 31 décembre 2025), qui étaient classés comme étant détenus en vue de la vente à l'état consolidé de la situation financière. Voir la note 13.

2) Exclusion faite des participations dans des entreprises associées et des coentreprises d'assurance et de réassurance, et de certains autres placements en actions et en titres assimilables à des actions qui sont considérés comme des participations stratégiques à long terme. Voir la note 6.

3) Le résultat avant impôt ne tient pas compte de la quote-part du résultat net des entreprises associées et tient compte du profit (de la perte) de la vente d'entreprises associées et de coentreprises non liées au secteur de l'assurance.

4) Le 28 mars 2025, la société a cédé sa participation dans Sigma pour une contrepartie totale de 327,1 \$ et a comptabilisé un profit net réalisé de 178,7 \$.

5) Comprennent les swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur, les bons de souscription d'actions et les options sur actions. L'exposition des bons de souscription d'actions et des options sur actions au risque de prix des actions correspond à la valeur comptable des dérivés, alors que l'exposition des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur correspond au notionnel des swaps. Le résultat avant impôt comprend des pertes nettes de 341,8 \$ au premier trimestre de 2026 (profits nets de 97,2 \$ en 2025) comptabilisés dans le placement de la société dans des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur sur les actions à droit de vote subalterne de Fairfax.

## Gestion du capital

Le cadre de gestion du capital de la société vise à protéger, dans l'ordre suivant, ses titulaires de police, ses porteurs d'obligations et ses actionnaires privilégiés et, enfin, à optimiser le rendement pour les porteurs d'actions ordinaires. La gestion efficace du capital comprend des mesures visant à maintenir le capital au-dessus des niveaux réglementaires minimaux, au-dessus des niveaux requis pour satisfaire aux exigences de notation du crédit et de solidité financière, et au-dessus des niveaux de gestion des risques déterminés et calculés en interne. Au 31 mars 2026, le total des capitaux permanents, soit la dette totale, les capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax et les participations ne donnant pas le contrôle, s'établissait à 44 707,1 \$, contre 44 517,0 \$ au 31 décembre 2025.

La société gère son capital selon les mesures et ratios financiers suivants :

	Données consolidées		Compte non tenu des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance	
	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2026	31 décembre 2025
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations liées aux produits dérivés)	2 451,9	2 716,9	2 451,9	2 716,9
Emprunts – société de portefeuille <sup>1)</sup>	9 559,1	8 848,1	9 559,1	8 848,1
Emprunts – sociétés d'assurance et de réassurance <sup>1)</sup>	1 643,2	1 607,6	1 643,2	1 607,6
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance <sup>1)</sup>	2 846,5	3 187,2	—	—
Dette totale	14 048,8	13 642,9	11 202,3	10 455,7
Dette nette	11 596,9	10 926,0	8 750,4	7 738,8
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	25 782,9	26 282,6	25 782,9	26 282,6
Actions privilégiées	231,7	231,7	231,7	231,7
Participations ne donnant pas le contrôle	4 643,7	4 359,8	3 131,6	3 005,4
Total des capitaux propres	30 658,3	30 874,1	29 146,2	29 519,7
Ratio dette nette/total des capitaux propres	37,8 %	35,4 %	30,0 %	26,2 %
Ratio dette nette/capital total net	27,4 %	26,1 %	23,1 %	20,8 %
Ratio dette totale/capital total	31,4 %	30,6 %	27,8 %	26,2 %
Couverture des intérêts <sup>2)</sup>	6,4 x	9,6 x	9,8 x	12,6 x
Couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées <sup>2)</sup>	6,3 x	9,2 x	9,6 x	11,8 x

1) Au 31 mars 2026, la juste valeur des emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance s'établissait à 11 241,9 \$ (10 679,0 \$ au 31 décembre 2025) et la juste valeur des emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance s'élevait à 2 848,1 \$ (3 203,2 \$ au 31 décembre 2025).

2) Les ratios de couverture sont pour le trimestre clos le 31 mars 2026 et l'exercice clos le 31 décembre 2025.

## 16. Informations sectorielles

La société est une société de portefeuille qui, par l'entremise de ses filiales, exerce principalement ses activités dans les secteurs de l'assurance et de la réassurance de dommages ainsi que de la gestion de placements connexe. Il n'y a pas eu de modifications importantes aux actifs et passifs identifiables par secteur d'exploitation au 31 mars 2026 par rapport au 31 décembre 2025.

Une analyse des produits des activités d'assurance et du résultat d'exploitation par secteur comptable pour les trimestres clos le 31 mars est présentée ci-dessous.

### Trimestre clos le 31 mars 2026

	Assurance et réassurance de dommages				Assurance vie et liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total
	Assureurs d'Amérique du Nord	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total			
Produits des activités d'assurance du secteur comptable	2 310,2	3 938,7	1 611,7	7 860,6	72,1	—	7 932,7
Produits des activités d'assurance intragroupe	(16,8)	(42,1)	(52,9)	(111,8)	—	—	(111,8)
<b>Produits des activités d'assurance</b>	<b>2 293,4</b>	<b>3 896,6</b>	<b>1 558,8</b>	<b>7 748,8</b>	<b>72,1</b>	<b>—</b>	<b>7 820,9</b>
<b>Résultat des activités d'assurance</b>	<b>293,2</b>	<b>665,7</b>	<b>141,3</b>	<b>1 100,2</b>	<b>28,8</b>	<b>—</b>	<b>1 129,0</b>
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(83,0)	(112,2)	(71,0)	(266,2)	(14,7)	—	(280,9)
Intérêts et dividendes <sup>1)</sup>	134,4	327,3	99,5	561,2	24,7	(6,1)	579,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées	36,7	208,6	25,3	270,6	11,9	39,7	322,2
Produits des activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	1 724,8	1 724,8
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	(1 721,5)	(1 721,5)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>381,3</b>	<b>1 089,4</b>	<b>195,1</b>	<b>1 665,8</b>	<b>50,7</b>	<b>36,9</b>	<b>1 753,4</b>
Charges financières nettes résultant des actifs au titre des contrats d'assurance et de réassurance détenus							(137,7)
Pertes nettes sur placements							(385,9)
Charges d'intérêts							(211,6)
Frais généraux du siège social et autres <sup>2)</sup>							23,5
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>							<b>1 041,7</b>
Charge d'impôt							(304,5)
<b>Bénéfice net</b>							<b>737,2</b>
Attribuable aux :							
Actionnaires de Fairfax							695,7
Participations ne donnant pas le contrôle							41,5
							<b>737,2</b>

## Trimestre clos le 31 mars 2025

	Assurance et réassurance de dommages				Assurance vie et liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total
	Assureurs d'Amérique du Nord	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total			
Produits des activités d'assurance du secteur comptable	2 174,3	3 878,2	1 474,2	7 526,7	55,3	—	7 582,0
Produits des activités d'assurance intragroupe	(12,9)	(40,8)	(45,6)	(99,3)	—	—	(99,3)
<b>Produits des activités d'assurance</b>	<b>2 161,4</b>	<b>3 837,4</b>	<b>1 428,6</b>	<b>7 427,4</b>	<b>55,3</b>	<b>—</b>	<b>7 482,7</b>
<b>Résultat des activités d'assurance</b>	<b>269,7</b>	<b>225,2</b>	<b>114,2</b>	<b>609,1</b>	<b>(3,5)</b>	<b>—</b>	<b>605,6</b>
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(78,1)	(103,4)	(70,7)	(252,2)	(17,4)	—	(269,6)
Intérêts et dividendes <sup>1)</sup>	126,4	306,9	82,9	516,2	27,4	(2,5)	541,1
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(10,7)	57,4	25,7	72,4	14,6	19,7	106,7
Produits des activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	2 089,4	2 089,4
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	(2 147,7)	(2 147,7)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>307,3</b>	<b>486,1</b>	<b>152,1</b>	<b>945,5</b>	<b>21,1</b>	<b>(41,1)</b>	<b>925,5</b>
Charges financières nettes résultant des actifs au titre des contrats d'assurance et de réassurance détenus							(604,6)
Profits nets sur placements							1 056,1
Charges d'intérêts							(190,4)
Frais généraux du siège social et autres <sup>2)</sup>							(20,9)
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>							<b>1 165,7</b>
Charge d'impôt							(212,7)
<b>Bénéfice net</b>							<b>953,0</b>
Attribuable aux :							
Actionnaires de Fairfax							945,7
Participations ne donnant pas le contrôle							7,3
							<b>953,0</b>

- 1) Montant présenté compte non tenu des honoraires de gestion de placements et d'administration versés à la société de portefeuille. Ces frais intragroupe sont éliminés dans les frais généraux du siège social et autres, comme il est indiqué dans la note ci-dessous.
- 2) Comprennent essentiellement les charges des sociétés de portefeuille du groupe, déduction faite des honoraires de gestion de placements et d'administration gagnés par la société de portefeuille, des produits d'intérêts et de dividendes générés sur la trésorerie et les placements de la société de portefeuille et de la quote-part du résultat net des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille, comme il est indiqué ci-après.

	Premiers trimestres	
	2026	2025
Frais généraux du siège social et autres frais, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé du résultat net	108,2	108,3
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	(16,5)	(17,5)
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	(49,3)	(21,9)
Produits d'honoraires de gestion de placements et d'administration et autres	(65,9)	(48,0)
Frais généraux du siège social et autres, tels qu'ils sont présentés dans les tableaux précédents	(23,5)	20,9

## 17. Charges

Les charges des sociétés d'assurance et de réassurance et des sociétés autres que des sociétés d'assurance de la société pour les trimestres clos les 31 mars sont les suivantes :

31 mars 2026							
Sociétés d'assurance et de réassurance <sup>1)</sup>						Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total
Coûts directement attribuables			Coûts non directement attribuables		Total des charges des sociétés d'assurance et de réassurance	Charges non liées à l'assurance	
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	Autres charges	Total des coûts directement attribuables	Autres charges d'exploitation				
Sinistres, montant net <sup>2)</sup>	—	3 401,1	3 401,1	—	3 401,1	—	3 401,1
Commissions	1 116,2	—	1 116,2	—	1 116,2	—	1 116,2
Coût des ventes	—	—	—	—	—	985,7	985,7
Charge de rémunération	203,7	300,1	503,8	247,6	751,4	378,7	1 130,1
Frais d'administration et autres frais	183,7	121,0	304,7	141,5	446,2	357,1	803,3
<b>Total</b>	<b>1 503,6</b>	<b>3 822,2</b>	<b>5 325,8</b>	<b>389,1</b>	<b>5 714,9</b>	<b>1 721,5</b>	<b>7 436,4</b>
<b>Charges présentées dans l'état consolidé du résultat net :</b>							
Charges afférentes aux activités d'assurance	1 503,6	4 827,8	6 331,4	—	6 331,4	—	6 331,4
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	—	(1 005,6)	(1 005,6)	—	(1 005,6)	—	(1 005,6)
Autres charges d'exploitation liées aux assurances et charges du siège social et autres charges	—	—	—	389,1	389,1	—	389,1
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	1 721,5	1 721,5
<b>Total</b>	<b>1 503,6</b>	<b>3 822,2</b>	<b>5 325,8</b>	<b>389,1</b>	<b>5 714,9</b>	<b>1 721,5</b>	<b>7 436,4</b>
31 mars 2025							
Sociétés d'assurance et de réassurance <sup>1)</sup>						Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total
Coûts directement attribuables			Coûts non directement attribuables		Total des charges des sociétés d'assurance et de réassurance	Charges non liées à l'assurance	
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	Autres charges	Total des coûts directement attribuables	Autres charges d'exploitation				
Sinistres, montant net <sup>2)</sup>	—	3 728,6	3 728,6	—	3 728,6	—	3 728,6
Commissions	1 073,3	—	1 073,3	—	1 073,3	—	1 073,3
Coût des ventes	—	—	—	—	—	1 339,2	1 339,2
Charge de rémunération	189,0	266,2	455,2	235,6	690,8	328,3	1 019,1
Frais d'administration et autres frais	156,0	134,2	290,2	142,3	432,5	480,2	912,7
<b>Total</b>	<b>1 418,3</b>	<b>4 129,0</b>	<b>5 547,3</b>	<b>377,9</b>	<b>5 925,2</b>	<b>2 147,7</b>	<b>8 072,9</b>
<b>Charges présentées dans l'état consolidé du résultat net :</b>							
Charges afférentes aux activités d'assurance	1 418,3	5 183,7	6 602,0	—	6 602,0	—	6 602,0
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	—	(1 054,7)	(1 054,7)	—	(1 054,7)	—	(1 054,7)
Autres charges d'exploitation liées aux assurances et charges du siège social et autres charges	—	—	—	377,9	377,9	—	377,9
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	2 147,7	2 147,7
<b>Total</b>	<b>1 418,3</b>	<b>4 129,0</b>	<b>5 547,3</b>	<b>377,9</b>	<b>5 925,2</b>	<b>2 147,7</b>	<b>8 072,9</b>

1) Comprendent le secteur Assurance vie et liquidation de sinistres et les sociétés de portefeuille du groupe.

2) Comprendent l'incidence de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période, des variations des éléments de perte et des variations de l'ajustement en fonction du risque.

## Table des matières du rapport de gestion

Notes annexes du rapport de gestion	29
Aperçu des résultats consolidés	30
Provenance des produits des activités ordinaires	35
Sources du résultat net	36
Résultat net par secteur comptable	39
Composantes du résultat net	41
Résultats techniques et résultats d'exploitation	41
Assureurs nord-américains	41
Assureurs et réassureurs mondiaux	43
Assureurs et réassureurs internationaux	46
Assurance vie et liquidation de sinistres	48
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	48
Placements	49
Profits (pertes) nets sur placements	49
Charges d'intérêts	49
Frais généraux du siège social et autres	50
Impôt sur le résultat	50
État de la situation financière par secteur comptable	51
Gestion des risques financiers	52
Situation financière	52
Gestion du capital	52
Valeur comptable d'une action (montant de base)	52
Situation de trésorerie	53
Information financière complémentaire sur les codébiteurs	54
Données trimestrielles	57
Énoncés prospectifs	58
Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et des autres mesures financières	59

## Rapport de gestion (au 30 avril 2026)

(En millions de dollars américains et en dollars américains, sauf les montants par action et sauf indication contraire. Certains totaux pourraient ne pas être exacts en raison de l'arrondissement des chiffres.)

### Notes annexes du rapport de gestion

- 1) Le lecteur du rapport de gestion est prié de consulter les états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre clos le 31 mars 2026, ainsi que les notes annexes du rapport de gestion contenu dans le rapport annuel de 2025 de la société.
- 2) Dans le présent rapport de gestion, le secteur Assurance vie et liquidation de sinistres fait référence aux sociétés d'assurance et de réassurance qui ne sont pas des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages.
- 3) La société fournit des renseignements sur les primes brutes émises et les primes nettes émises dans tout son rapport de gestion. Les primes brutes émises représentent le total des primes des contrats d'assurance délivrés par la société dans une période donnée, sans égard à la portion cédée ou acquise, et elles reflètent le volume des nouvelles transactions réalisées par la société. Les primes nettes émises représentent les primes brutes émises, moins la portion cédée aux réassureurs, et elles sont considérées comme un moyen pour mesurer le volume de transactions nouvelles et le degré de risque d'assurance que la société a choisi de conserver sur les nouvelles transactions générées. Ces mesures financières sont utilisées dans le marché de l'assurance et par la société, surtout pour l'évaluation du volume des activités, y compris leurs tendances, et pour la gestion du risque d'assurance.
- 4) La direction analyse et évalue les sociétés d'assurance et de réassurance sous-jacentes, ainsi que la situation financière de la société consolidée, de diverses façons. Certaines mesures et certains ratios qui figurent dans le présent rapport intermédiaire, qui ont été utilisés systématiquement et qui sont présentés régulièrement dans les rapports annuels et intermédiaires de la société, ne sont pas définis dans les Normes internationales d'information financière (« normes comptables IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board et peuvent ne pas être comparables à des mesures similaires que d'autres sociétés présentent. Se reporter à la rubrique « Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et des autres mesures financières » qui se trouve vers la fin du présent rapport de gestion et qui décrit les mesures et les ratios que la société a utilisés, dont les suivants :

**Mesures financières complémentaires** – montant net des produits des activités d'assurance; montant net des charges afférentes aux activités d'assurance; ratio mixte actualisé; valeur comptable d'une action (montant de base); augmentation (diminution) de la valeur comptable d'une action (montant de base) (avec et sans ajustement pour tenir compte du dividende de 15,00 \$ par action ordinaire); positions acheteur sur titres de capitaux propres; positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers.

**Mesures de la gestion du capital** – dette nette; total net des capitaux permanents; total des capitaux permanents; ratio dette nette/total des capitaux propres; ratio dette nette/total net des capitaux permanents; ratio dette totale/total des capitaux permanents; ratio de couverture des intérêts; ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées. La société présente ces mesures sur une base consolidée d'une part, et sur une base consolidée, exclusion faite des filiales n'appartenant pas au secteur de l'assurance d'autre part.

**Mesures d'un ensemble de secteurs** – mesures financières complémentaires présentées pour l'ensemble des différents secteurs comptables d'assurance et de réassurance de dommages, y compris les produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus, le résultat d'exploitation positif (négatif), et les frais généraux du siège social et autres.

**Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR** – primes nettes acquises; bénéfice (perte) technique; résultat d'exploitation positif (négatif) ajusté; ratio de couverture des intérêts par le résultat d'exploitation positif ajusté et ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées par le résultat d'exploitation positif ajusté; divers ratios pertinents pour l'assurance et la réassurance de dommages, dont le ratio mixte non actualisé; excédent (insuffisance) de la juste valeur par rapport à la valeur comptable; entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux achats et aux ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net); participations dans des sociétés d'assurance et de réassurance affiliées de Fairfax et participations dans des sociétés affiliées de Fairfax.

## Aperçu des résultats consolidés du premier trimestre de 2026

### Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax

#### Activités d'assurance et de réassurance de dommages

Les faits saillants du premier trimestre de 2026 (en comparaison avec le premier trimestre de 2025, sauf indication contraire) sont notamment les suivants :

- Le tableau ci-après présente un rapprochement entre le résultat des activités d'assurance des établissements d'assurance et de réassurance de dommages et le bénéfice technique, qui est une mesure de performance clé utilisée par la société et le secteur de l'assurance de dommages dans lequel la société exerce ses activités. Les ajustements de rapprochement sont principalement i) les autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance, telles qu'elles sont présentées dans l'état consolidé du résultat net, ainsi que ii) l'effet de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisé pour la période et iii) l'effet des variations de l'ajustement au titre du risque et autres, ces deux derniers éléments étant inclus dans les charges afférentes aux activités d'assurance et les recouvrements de ces charges à l'état consolidé du résultat net. Les autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance sont retranchées du résultat des activités d'assurance pour qu'on puisse déterminer le bénéfice technique, car la société évalue la performance de la direction de tous les établissements d'assurance et de réassurance de dommages dans la structure décentralisée en regard d'une rentabilité technique reflétant une approche disciplinée, ce qui inclut une gestion prudente de toutes les charges engagées, y compris celles qui ne sont pas considérées comme directement attribuables aux contrats d'assurance.

	Premier trimestre							
	2026				2025			
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total
<b>Résultat des activités d'assurance</b>	293,2	665,7	141,3	1 100,2	269,7	225,2	114,2	609,1
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(83,0)	(112,2)	(71,0)	(266,2)	(78,1)	(103,4)	(70,7)	(252,2)
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	(121,8)	(278,8)	(36,7)	(437,3)	(118,5)	(317,1)	(29,8)	(465,4)
Variations de l'ajustement au titre du risque et autres <sup>1)</sup>	(12,6)	(15,0)	12,5	(15,1)	5,8	181,5	18,1	205,4
<b>Bénéfice (perte) technique</b>	<b>75,8</b>	<b>259,7</b>	<b>46,1</b>	<b>381,6</b>	<b>78,9</b>	<b>(13,8)</b>	<b>31,8</b>	<b>96,9</b>
Intérêts et dividendes	134,4	327,3	99,5	561,2	126,4	306,9	82,9	516,2
Quote-part du résultat net des entreprises	36,7	208,6	25,3	270,6	(10,7)	57,4	25,7	72,4
<b>Résultat d'exploitation ajusté</b>	<b>246,9</b>	<b>795,6</b>	<b>170,9</b>	<b>1 213,4</b>	<b>194,6</b>	<b>350,5</b>	<b>140,4</b>	<b>685,5</b>
<b>Ratios mixtes actualisés<sup>2)</sup></b>	85,1 %	79,9 %	87,3 %	82,8 %	85,5 %	93,1 %	88,3 %	90,0 %
<b>Ratios mixtes non actualisés<sup>3)</sup></b>	96,0 %	92,5 %	95,8 %	94,1 %	95,5 %	100,4 %	96,7 %	98,5 %
<b>Ratio de couverture des intérêts par le résultat d'exploitation positif ajusté<sup>4), 5)</sup></b>				8,7 x				6,0 x
<b>Ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées par le résultat d'exploitation positif ajusté<sup>4), 6)</sup></b>				8,5 x				5,4 x

- L'élément « Autres » pour le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux représente principalement des ajustements au titre des différences dans l'établissement des provisions et d'autres ajustements liés aux activités de souscription qui sont pris en compte dans le bénéfice technique.
- Mesure de performance reflétant le résultat technique qui, selon IFRS 17, équivaut au montant net des charges afférentes aux activités d'assurance, exprimé en pourcentage du montant net des produits des activités d'assurance.
- Mesure de performance traditionnelle exprimée en résultat technique que le secteur de l'assurance de dommages utilise.
- Ratios que la société utilise pour mesurer la capacité des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages à rembourser leur dette, ainsi que la capacité de la société de portefeuille à s'acquitter de ses obligations liées à la dette et aux dividendes privilégiés.
- Résultat d'exploitation ajusté des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages, divisé par les charges d'intérêts consolidées sur les emprunts, compte non tenu des sociétés autres que des sociétés d'assurance.
- Résultat d'exploitation ajusté des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages, divisé par la somme des charges d'intérêts consolidées sur les emprunts, compte non tenu des sociétés autres que des sociétés d'assurance, et des dividendes sur actions privilégiées de la société de portefeuille ajustés en équivalents avant impôt à l'aide du taux d'impôt légal canadien de la société.

#### Résultat des activités d'assurance

- Le résultat des activités d'assurance des établissements d'assurance et de réassurance de dommages pour le premier trimestre de 2026 a augmenté en regard de celui du premier trimestre de 2025, en passant de 609,1 \$ à 1 100,2 \$, surtout à cause de la diminution des sinistres liés à des catastrophes de la période même, qui ont totalisé 119,3 \$, soit 1,8 point de ratio mixte sur une base non actualisée (781,3 \$ et 12,7 points de ratio mixte en 2025, ce qui comprenait principalement l'incidence des feux de forêt de Californie) et de la hausse du montant net des produits des activités d'assurance dans tous les secteurs comptables.

## Résultat technique

- Le résultat d'exploitation ajusté des établissements d'assurance et de réassurance de dommages (tel que présenté dans le tableau ci-dessus) a augmenté de 77,0 % pour s'établir à 1 213,4 \$ au premier trimestre de 2026, comparativement à 685,5 \$ au premier trimestre de 2025. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation du bénéfice technique, surtout au sein du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux, attribuable à des pertes liées aux catastrophes nettement plus faibles au cours de la période considérée, ainsi que par une augmentation de la quote-part des résultats des entreprises associées et des produits d'intérêts et de dividendes.
- Les établissements d'assurance et de réassurance de dommages de la société ont affiché de solides résultats techniques pour le premier trimestre de 2026, avec un bénéfice technique de 381,6 \$ et un ratio mixte non actualisé de 94,1 %, comparativement à un bénéfice technique de 96,9 \$ et à un ratio de 98,5 % pour le premier trimestre de 2025. La hausse importante du bénéfice technique s'explique principalement par la baisse considérable des pertes liées aux catastrophes au cours de la période considérée, la poursuite de la croissance des transactions nouvelles, surtout dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux, qui découle de la forte croissance de Gulf Insurance, ainsi que par de légères hausses de tarifs dans certains secteurs clés, facteurs partiellement contrebalancés par les pressions concurrentielles persistantes sur les prix dans d'autres secteurs. Les résultats techniques continuent de refléter l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures qui a donné lieu à un avantage de 86,1 \$, soit 1,3 point de ratio mixte au premier trimestre de 2026 (219,1 \$ ou 3,5 points de ratio mixte en 2025). Le tableau qui suit illustre le résultat technique par secteur comptable.

	Premier trimestre							
	2026				2025			
	Primes brutes émises	Primes nettes émises	Ratios mixtes non actualisés	Bénéfice (perte) technique	Primes brutes émises	Primes nettes émises	Ratios mixtes non actualisés	Bénéfice (perte) technique
<b>Assureurs nord-américains</b>								
Northbridge	505,4	450,2	94,1 %	30,8	507,5	438,0	92,1 %	39,6
Crum & Forster	1 415,1	1 064,2	95,5 %	52,3	1 455,1	1 122,1	95,4 %	50,3
Zenith National	270,4	278,9	103,7 %	(7,3)	246,2	253,3	106,3 %	(11,0)
	<u>2 190,9</u>	<u>1 793,3</u>	<u>96,0 %</u>	<u>75,8</u>	<u>2 208,8</u>	<u>1 813,4</u>	<u>95,5 %</u>	<u>78,9</u>
<b>Assureurs et réassureurs mondiaux</b>								
Allied World	2 240,5	1 740,5	93,4 %	82,1	2 160,5	1 714,3	95,7 %	54,0
Odyssey Group	1 524,1	1 465,4	91,1 %	123,3	1 542,1	1 492,4	105,8 %	(85,4)
Brit	810,5	627,8	93,0 %	43,3	781,0	588,7	97,6 %	14,4
Ki	227,6	181,2	94,7 %	11,0	203,8	173,7	98,3 %	3,2
	<u>4 802,7</u>	<u>4 014,9</u>	<u>92,5 %</u>	<u>259,7</u>	<u>4 687,4</u>	<u>3 969,1</u>	<u>100,4 %</u>	<u>(13,8)</u>
<b>Assureurs et réassureurs internationaux</b>	<u>1 745,8</u>	<u>1 249,8</u>	<u>95,8 %</u>	<u>46,1</u>	<u>1 499,3</u>	<u>992,1</u>	<u>96,7 %</u>	<u>31,8</u>
<b>Assurance et réassurance de dommages</b>	<u>8 739,4</u>	<u>7 058,0</u>	<u>94,1 %</u>	<u>381,6</u>	<u>8 395,5</u>	<u>6 774,6</u>	<u>98,5 %</u>	<u>96,9</u>

- Les primes nettes émises des établissements d'assurance et de réassurance de dommages pour le premier trimestre de 2026 se sont accrues de 4,2 % en regard de celles du premier trimestre de 2025 en se chiffrant à 7 058,0 \$, contre 6 774,6 \$ antérieurement, alors que les primes brutes émises ont augmenté de 4,1 %. La croissance des primes brutes émises au cours du premier trimestre de 2026 est surtout attribuable à la hausse du volume des transactions dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux, principalement Gulf Insurance, et à la croissance modeste dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux, surtout Brit et Allied World, facteurs partiellement contrebalancés par une légère diminution dans le secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord, alors que les sociétés en exploitation ont maintenu une approche disciplinée en matière de souscriptions.
- Le 28 février 2026, les États-Unis et Israël ont entrepris des opérations militaires conjointes en Iran, ce qui a intensifié le conflit au Moyen-Orient et contribué à l'accroissement du risque mondial ainsi qu'à la volatilité accrue des marchés financiers mondiaux. La société exerce des activités dans l'ensemble de la région du Golfe principalement par l'intermédiaire de Gulf Insurance, où certains marchés et certains secteurs d'activité ont été touchés par le conflit. La diversification géographique et la composition diversifiée des produits de la société contribuent à atténuer l'incidence du risque géopolitique dans la région. Gulf Insurance n'a pas fait état d'une hausse importante de l'activité liée aux sinistres découlant du conflit au premier trimestre de 2026, mais pourrait y être exposée ultérieurement, principalement en ce qui concerne le secteur maritime, les risques politiques et les autres activités spécialisées. La couverture des événements liés à la guerre est généralement exclue aux termes des conditions habituelles prévues dans les polices de la société ou est assortie d'une protection par la réassurance importante, ce qui limite l'exposition de la société aux pertes nettes.

## Effets de l'actualisation et de l'ajustement au titre du risque comptabilisés dans l'état consolidé du résultat net

- L'ensemble des effets de l'actualisation et de l'ajustement au titre du risque comptabilisés dans l'état consolidé du résultat net se ventile comme suit :

	Premier trimestre	
	2026	2025
<i>Produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus, tels que présentés dans l'état consolidé du résultat net :</i>		
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance	(187,3)	(813,4)
Produits financiers nets résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	49,6	208,8
<b>Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus</b>	<b>(137,7)</b>	<b>(604,6)</b>
<i>Effets de l'actualisation pour les périodes futures et de l'ajustement au titre du risque, comptabilisés dans le résultat des activités d'assurance :</i>		
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	433,2	455,9
Variations de l'ajustement au titre du risque	(29,9)	(64,0)
<b>Effets inclus dans le résultat des activités d'assurance</b>	<b>403,3</b>	<b>391,9</b>
<b>Avantage (coût) total net avant impôt inclus dans l'état consolidé du résultat net</b>	<b>265,6</b>	<b>(212,7)</b>

Pour le premier trimestre de 2026, la société a comptabilisé un avantage net total, avant impôt, de 265,6 \$, qui représente essentiellement l'avantage net de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés, soit 433,2 \$ (portés au résultat des activités d'assurance en diminution du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés), ce qui a été partiellement contrebalancé par des charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus de 137,7 \$. Les charges financières nettes du premier trimestre de 2026, soit 137,7 \$, représentaient la capitalisation des intérêts du fait de la désactualisation du montant des sinistres jusqu'à leur règlement de 317,2 \$, ce qui avait été partiellement contrebalancé par l'effet de la hausse des taux d'actualisation durant la période sur le montant net des sinistres d'années antérieures (179,5 \$).

Au cours du premier trimestre de 2025, lorsque les taux d'intérêt ont baissé, la société a enregistré un coût net total, avant impôt, de 212,7 \$, qui représente essentiellement les charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus (604,6 \$), compensées en partie par l'avantage net de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés, de 455,9 \$ (portés au résultat des activités d'assurance en diminution du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés). Les charges financières nettes du premier trimestre de 2025, soit 604,6 \$, représentent la capitalisation des intérêts du fait de la désactualisation du montant des sinistres jusqu'à leur règlement (336,3 \$), et l'effet que la baisse des taux d'actualisation durant la période a eu sur le montant net des sinistres d'années antérieures (268,3 \$).

- En général, une augmentation (diminution) des taux d'intérêt entraîne une diminution (augmentation) de la valeur comptable du portefeuille de titres à revenu fixe de la société et de celle du passif au titre des sinistres survenus, déduction faite du coût de réassurance. Bien qu'il soit possible que l'importance de la variation de ces deux valeurs comptables ne soit pas équivalente lors d'une variation des taux d'intérêt, l'incidence sur le résultat net de la société est normalement atténuée. Une perte nette de 184,4 \$ pour le premier trimestre de 2026 résultant des hausses des taux d'actualisation découle des pertes nettes sur le portefeuille d'obligations de la société de 363,9 \$, facteur partiellement compensé par un avantage net relatif aux contrats d'assurance et aux actifs au titre des contrats de réassurance détenus (179,5 \$). Un avantage net de 120,1 \$ pour le premier trimestre de 2025 résultant des baisses des taux d'actualisation découle des profits nets sur le portefeuille d'obligations de la société de 388,4 \$, facteur partiellement compensé par une perte nette relative aux contrats d'assurance et aux actifs au titre des contrats de réassurance détenus (268,3 \$).
- Le tableau ci-après présente l'effet total de l'actualisation et de l'ajustement au titre du risque, ainsi que les profits (pertes) nets sur les obligations, dont les montants sont comptabilisés dans l'état consolidé du résultat net des trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025, dans un format qui, aux yeux de la société, permet de comprendre son exposition nette au risque de taux d'intérêt.

	Premier trimestre	
	2026	2025
<b>Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période et variations de l'ajustement au titre du risque</b> (comptabilisés dans le résultat des activités d'assurance)	403,3	391,9
<b>Intérêts capitalisés sur les contrats d'assurance et sur les actifs au titre des contrats de réassurance détenus</b> (comptabilisés dans les produits financiers nets [charges financières nettes] résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus)	(317,2)	(336,3)
	<b>86,1</b>	<b>55,6</b>
<b>Effet des variations des taux d'actualisation sur le total des obligations</b> (comptabilisé dans les profits [pertes] nets sur placements)	(363,9)	388,4
<b>Effet des variations des taux d'actualisation sur les contrats d'assurance et sur les actifs au titre des contrats de réassurance détenus</b> (comptabilisé dans les produits financiers nets [charges financières nettes] résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus)	179,5	(268,3)
<b>Avantage (coût) net découlant des variations des taux d'actualisation comptabilisé dans l'état consolidé du résultat net</b>	<b>(184,4)</b>	<b>120,1</b>
<b>Avantage (perte) total net avant impôt inclus dans l'état consolidé du résultat net</b>	<b>(98,3)</b>	<b>175,7</b>

- Voir la note 8 (Passifs au titre des contrats d'assurance) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2026 pour des renseignements sur les taux d'actualisation appliqués au montant des sinistres et à celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période.

### Rendement des placements

#### Intérêts et dividendes

- Les intérêts et les dividendes consolidés de 662,1 \$ pour le premier trimestre de 2026 ont augmenté comparativement à ceux de la période correspondante de 2025, qui étaient de 606,5 \$, par suite d'une augmentation des revenus en intérêts et en dividendes qui est attribuable surtout aux achats nets d'obligations du Trésor américain, d'obligations d'autres gouvernements et de prêts hypothécaires de premier rang au cours de 2025 et du premier trimestre de 2026.
- Au 31 mars 2026, les établissements d'assurance et de réassurance de la société détenaient des placements de portefeuille totalisant 70,7 G\$ (compte non tenu du portefeuille de 1,9 G\$ de Fairfax India), dont une tranche d'environ 7,0 G\$ était sous forme de trésorerie et de placements à court terme, et une autre de 36,7 G\$ sous forme d'obligations d'État et d'obligations de sociétés de grande qualité, soit 10,0 % et 52,0 % de ces placements de portefeuille.
- Le portefeuille de titres à revenu fixe de la société est investi prudemment. Une proportion de 76 % du portefeuille est placée dans des obligations du Trésor américain et des obligations d'autres gouvernements et une autre de 13 %, dans des obligations de sociétés de grande qualité, essentiellement à court terme, la durée moyenne jusqu'à l'échéance du portefeuille d'obligations étant de 3,0 ans.

#### Quote-part du résultat net positif des entreprises associées

- La quote-part consolidée des résultats nets positifs d'entreprises associées du premier trimestre de 2026, soit 371,5 \$, représente essentiellement des quotes-parts des résultats nets positifs d'Eurobank (128,6 \$), de Waterous Energy Fund III (116,6 \$), qui est une société en commandite ayant inscrit des profits latents, évalués à la valeur de marché, sur un portefeuille d'actions ordinaires cotées en bourse, et de Poseidon (76,8 \$).

#### Profits (pertes) nets sur placements

- Les pertes nettes sur placements de 385,9 \$ du premier trimestre de 2026 se ventilent comme suit :

	Premier trimestre		
	2026		
	Profits réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Positions sur titres de capitaux propres	21,5	(103,3)	(81,8)
Obligations	63,1	(427,0)	(363,9)
Autres	19,5	40,3	59,8
	104,1	(490,0)	(385,9)

- Les pertes nettes sur les positions sur titres de capitaux propres, de 81,8 \$ pour le premier trimestre de 2026, se composent principalement de pertes nettes de 341,8 \$ sur des swaps sur rendement total d'actions que la société détient encore sur des actions à droit de vote subalterne de Fairfax, facteur partiellement compensé par des profits nets de 132,9 \$ sur des actions ordinaires et des profits nets de 103,8 \$ sur des obligations convertibles et des bons de souscription d'actions.
- Les pertes nettes sur obligations de 363,9 \$ pour le premier trimestre de 2026 représentent surtout des pertes nettes sur des obligations du Trésor américain (172,6 \$), sur des obligations d'autres gouvernements (102,5 \$) et sur des obligations de sociétés et d'autres obligations (79,6 \$) qui découlent essentiellement de la variation des taux d'intérêt. Comme il est mentionné à la rubrique « Effets de l'actualisation et de l'ajustement au titre du risque comptabilisés dans l'état consolidé du résultat net » figurant plus haut, les variations du taux d'intérêt influent, en général, sur les taux d'actualisation du passif au titre des sinistres survenus de la société, déduction faite de la réassurance. Par suite des changements dans les taux d'actualisation selon les caractéristiques et la durée des flux de trésorerie attendus, la société a comptabilisé un avantage net relatif aux sinistres d'années antérieures de 179,5 \$ pour le premier trimestre de 2026.

#### Sociétés autres que des sociétés d'assurance

- Pour le premier trimestre de 2026, les sociétés autres que des sociétés d'assurance présentent un résultat d'exploitation positif de 36,9 \$, contre une perte de 41,1 \$ pour le premier trimestre de 2025, ce qui reflète surtout la solide quote-part du résultat net des entreprises associées de Fairfax India, facteur partiellement contrebalancé par des charges non récurrentes chez AGT relativement à son premier appel public à l'épargne.

## Situation financière

- À la mesure de son objectif axé sur la solidité financière, la société de portefeuille détenait une trésorerie et des placements totalisant 2 452,7 \$ au 31 mars 2026 (2 724,9 \$ au 31 décembre 2025), avait prélevé un montant de 300,0 \$ sur sa facilité de crédit renouvelable non garantie de 2,0 G\$ et détenait des participations additionnelles dans des entreprises associées et dans des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance cotées en bourse dont la juste valeur s'élevait à 2,1 G\$.
- Au 31 mars 2026, l'excédent de la juste valeur, par rapport à la valeur comptable, des participations dans les entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance et dans les filiales consolidées cotées en bourse n'appartenant pas au secteur de l'assurance s'établissait à 3 921,8 \$, contre 3 139,6 \$ au 31 décembre 2025, l'excédent plus élevé étant principalement lié à la vente annoncée d'environ la moitié de la participation de la société dans Poseidon, qui est présentée ci-après à la section « Expansion des activités ». L'excédent de 3 921,8 \$ avant impôt n'est pas pris en compte dans la valeur comptable de l'action de la société, mais il fait régulièrement l'objet d'un examen par la direction en tant qu'indicateur du rendement des placements. Voir la sous-rubrique « Valeur comptable d'une action (montant de base) » de la rubrique « Situation financière » du présent rapport de gestion pour un complément d'information.
- Le ratio dette totale/total des capitaux permanents de la société, compte non tenu des sociétés autres que des sociétés d'assurance, a augmenté, passant de 26,2 % au 31 décembre 2025 à 27,8 % au 31 mars 2026, ce qui reflète une hausse de la dette totale (en raison essentiellement de l'émission de billets de premier rang non garantis décrite à la note 11 [Emprunts] des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2026) et une baisse des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires (voir plus loin). Après le 31 mars 2026, la société a remboursé à l'échéance ses billets de premier rang non garantis à 8,30 % d'un capital de 91,8 \$ échéant le 15 avril 2026 et a annoncé son intention de rembourser, le 29 mai 2026, la totalité de ses billets de premier rang non garantis à 4,70 % d'un capital de 450,0 \$ CA échéant le 16 décembre 2026 en circulation.
- Au 31 mars 2026, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires avaient régressé de 499,7 \$ pour s'établir à 25 782,9 \$, ayant totalisé 26 282,6 \$ au 31 décembre 2025, variation qui reflétait essentiellement :
  - le rachat de 374 883 actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation pour une contrepartie en trésorerie de 631,3 \$, soit 1 683,97 \$ par action;
  - des versements de dividendes de 329,1 \$ sur les actions ordinaires;
  - les autres éléments du résultat global négatif de 227,3 \$, soit environ 11 \$ par action ordinaire, représentant essentiellement des pertes de change latentes, après effet de couverture, qui résultent de l'appréciation du dollar américain par rapport à diverses devises. La société considère ces écarts de change latents comme des fluctuations du marché, de même que les profits latents ou pertes latentes sur ses portefeuilles de titres de capitaux propres et de titres à revenu fixe; ces facteurs étant annulés en partie par :
  - un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 695,7 \$.
- Au 31 mars 2026, la valeur comptable d'une action (montant de base) se chiffrait à 1 250,14 \$, contre 1 260,19 \$ au 31 décembre 2025, soit une baisse de 0,8 % par action (montant de base) pour le premier trimestre de 2026 (hausse de 0,5 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 15,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2026). Au 31 mars 2026, les actions ordinaires effectivement en circulation étaient au nombre de 20 624 032.

## Évolution des activités

- La société prévoit conclure plusieurs transactions au cours du deuxième trimestre de 2026.
  - Le 10 mars 2026, la société a conclu des ententes visant la vente d'environ la moitié de sa participation dans Poseidon pour une contrepartie en trésorerie de 28,30 \$ par action pour un produit global d'environ 1,9 G\$. À la suite des ventes, la société conservera une participation d'environ 22,2 % dans Poseidon. Le profit avant impôt à la clôture s'élève à environ 837 \$.
  - Le 16 février 2026, la société et Kennedy-Wilson Holdings, Inc. (« Kennedy Wilson ») ont conclu une entente de fusion définitive aux termes de laquelle Kennedy Wilson sera acquise, dans le cadre d'une opération entièrement en trésorerie, par un consortium dirigé par certains membres de la haute direction de Kennedy Wilson, conjointement avec la société (collectivement, le « consortium »). Le consortium fera l'acquisition de la totalité des actions ordinaires en circulation de Kennedy Wilson qui ne sont pas déjà détenues par les membres du consortium, pour un montant en trésorerie de 10,90 \$ par action. La société s'est engagée à fournir jusqu'à 1,65 G\$ au consortium, principalement afin de financer le prix d'acquisition en trésorerie de la transaction.
  - Le 13 octobre 2025, la société a annoncé avoir conclu une lettre d'intention avec Eurobank aux termes duquel Eurobank acquerra la participation de 80,0 % que la société détient dans les établissements d'assurance vie d'Eurolife (les « activités d'assurance vie d'Eurolife ») pour une contrepartie en trésorerie d'environ 935 \$ (813 €). Le profit avant impôt estimatif à la clôture s'élève actuellement à environ 350 \$.
- Pour un complément d'information sur les transactions mentionnées précédemment, voir la note 6 (Participations dans des entreprises associées) et la note 13 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2026.

## Provenance des produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires, tels qu'ils sont présentés dans les états financiers consolidés intermédiaires des premiers trimestres de 2026 et de 2025, se ventilent comme suit :

	<b>Premier trimestre</b>	
	<b>2026</b>	<b>2025</b>
Produits des activités d'assurance :		
Assureurs nord-américains	2 293,4	2 161,4
Assureurs et réassureurs mondiaux	3 896,6	3 837,4
Assureurs et réassureurs internationaux	1 558,8	1 428,6
Assurance et réassurance de dommages	7 748,8	7 427,4
Assurance vie et liquidation de sinistres	72,1	55,3
<b>Produits des activités d'assurance consolidés</b>	<b>7 820,9</b>	<b>7 482,7</b>
Intérêts et dividendes	662,1	606,5
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	371,5	128,6
Profits (pertes) nets sur placements	(385,9)	1 056,1
Produits des activités autres que des activités d'assurance	1 724,8	2 089,4
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>	<b>10 193,4</b>	<b>11 363,3</b>

Les produits des activités ordinaires du premier trimestre de 2026 ont diminué comparativement à ceux du premier trimestre de 2025 en passant de 11 363,3 \$ à 10 193,4 \$, ce qui reflète surtout les pertes nettes sur placements, comparativement à des profits nets de placement au cours du premier trimestre de 2025, et la baisse des produits des activités autres que des activités d'assurance, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des produits des activités d'assurance, l'augmentation de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées et la hausse des intérêts et des dividendes.

L'augmentation de 338,2 \$ (4,5 %) des produits des activités d'assurance au cours du premier trimestre de 2026 concerne principalement le secteur comptable Assureurs d'Amérique du Nord, surtout Crum & Forster (majorations tarifaires dans la plupart des secteurs) et Zenith National (hausse des transactions liées à l'assurance accidents du travail), et le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux, essentiellement Gulf Insurance (hausse des transactions liées à l'assurance maladie et à l'assurance automobile), Fairfax Latin America (surtout chez Fairfax Latam, parmi la plupart des sociétés en exploitation et dans diverses branches d'assurance), Bryte (hausse des transactions liées à l'assurance automobile et à l'assurance biens) et Fairfax Central and Eastern Europe, principalement Colonnade Insurance (hausse des transactions liées à toutes les branches d'assurance). L'augmentation des produits des activités d'assurance a également tiré avantage de l'appréciation de certaines devises locales par rapport au dollar américain, selon les taux de change moyens. Pour une ventilation par secteur comptable, se reporter à la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion.

Une analyse détaillée des intérêts et dividendes, de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées et des profits (pertes) nets sur placements pour les premiers trimestres de 2026 et de 2025 est fournie à la sous-rubrique « Rendement des placements » de la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » qui figure peu après le début du présent rapport de gestion, ainsi qu'à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

Une analyse des produits des activités autres que des activités d'assurance des premiers trimestres de 2026 et de 2025 est fournie à la sous-rubrique « Sociétés autres que des sociétés d'assurance » de la rubrique « Résultats techniques et résultats d'exploitation » du présent rapport de gestion.

## Sources du résultat net

Le tableau ci-après présente les sources du résultat net de la société pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025, selon les montants présentés à la note 16 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2026, dans un format qui, aux yeux de la société, permet de comprendre comment la société est organisée et gérée. Le tableau présente séparément les ratios mixtes, actualisés et non actualisés, et le résultat des activités d'assurance de chacun des secteurs comptables d'assurance et de réassurance de dommages. Le résultat d'exploitation tel qu'il est présenté pour les secteurs comptables Assurance et réassurance de dommages, Assurance vie et Liquidation de sinistres et Sociétés autres que des sociétés d'assurance tient compte des intérêts et des dividendes ainsi que de la quote-part du résultat net des entreprises associées, mais ne tient pas compte des profits (pertes) nets sur placements, qui sont considérés comme une source de revenus d'investissement moins prévisible. Le résultat d'exploitation ne tient pas compte non plus des charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et des actifs au titre des contrats de réassurance détenus qui représentent l'effet de la valeur temps de l'argent, ainsi que les variations du taux d'actualisation.

	Premier trimestre	
	2026	2025
<b>Ratios mixtes actualisés – Assurance et réassurance de dommages</b>		
Assureurs nord-américains	85,1 %	85,5 %
Assureurs et réassureurs mondiaux	79,9 %	93,1 %
Assureurs et réassureurs internationaux	87,3 %	88,3 %
Données consolidées	<b>82,8 %</b>	<b>90,0 %</b>
<b>Ratios mixtes non actualisés – Assurance et réassurance de dommages</b>		
Assureurs nord-américains	96,0 %	95,5 %
Assureurs et réassureurs mondiaux	92,5 %	100,4 %
Assureurs et réassureurs internationaux	95,8 %	96,7 %
Données consolidées	<b>94,1 %</b>	<b>98,5 %</b>
<b>Sources du résultat net</b>		
Résultat d'exploitation – Assurance et réassurance de dommages :		
Résultat des activités d'assurance :		
Assureurs nord-américains	293,2	269,7
Assureurs et réassureurs mondiaux	665,7	225,2
Assureurs et réassureurs internationaux	141,3	114,2
Résultat des activités d'assurance	1 100,2	609,1
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(266,2)	(252,2)
Intérêts et dividendes	561,2	516,2
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	270,6	72,4
Résultat d'exploitation positif – Assurance et réassurance de dommages	1 665,8	945,5
Résultat d'exploitation positif – Assurance vie et liquidation de sinistres	50,7	21,1
Résultat d'exploitation – Sociétés autres que des sociétés d'assurance	36,9	(41,1)
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	(137,7)	(604,6)
Profits (pertes) nets sur placements	(385,9)	1 056,1
Charges d'intérêts	(211,6)	(190,4)
Frais généraux du siège social et autres	23,5	(20,9)
Résultat positif avant impôt sur le résultat	1 041,7	1 165,7
Charge d'impôt	(304,5)	(212,7)
<b>Résultat net positif</b>	<b>737,2</b>	<b>953,0</b>
Attribuable aux :		
Actionnaires de Fairfax	695,7	945,7
Participations ne donnant pas le contrôle	41,5	7,3
	<b>737,2</b>	<b>953,0</b>

L'analyse ci-après fait référence au bénéfice technique, qui est une mesure de performance clé utilisée par la société et le secteur de l'assurance de dommages dans lequel la société exerce ses activités. Pour un rapprochement entre le résultat des activités d'assurance et le bénéfice technique des établissements d'assurance et de réassurance de dommages, se reporter à la sous-rubrique « Établissements d'assurance et de réassurance de dommages » de la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » qui figure peu après le début du présent rapport de gestion.

### Résultat des activités d'assurance – Assurance et réassurance de dommages

L'augmentation du résultat des activités d'assurance des établissements d'assurance et de réassurance de dommages au cours du premier trimestre de 2026, de 491,1 \$ (80,6 %), s'explique essentiellement par des hausses dans tous les secteurs comptables, attribuables surtout à la baisse considérable du montant des sinistres liés à des catastrophes de la période même, principalement les feux de forêt en Californie dont l'incidence était incluse dans les résultats du premier trimestre de 2025, et à l'augmentation du montant net des produits des activités d'assurance, facteurs partiellement contrebalancés par une diminution du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et la hausse des frais d'acquisition d'assurance et des charges techniques dans chaque secteur comptable. La hausse du résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux reflète essentiellement la forte baisse des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée, dont le montant a atteint 100,3 \$ (2,9 points de ratio mixte non actualisés), contre 748,4 \$ et 21,7 points de ratio mixte en 2025, essentiellement les feux de forêt en Californie. La hausse du résultat des activités d'assurance a été partiellement neutralisée par une baisse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures à Brit et à Allied World. La hausse du résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assureurs nord-américains traduit surtout une hausse chez Crum & Forster, découlant de la croissance soutenue du montant net des produits des activités d'assurance, de la baisse des frais d'acquisition d'assurance et de la réduction des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée. La hausse du résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux découle surtout d'une hausse des produits des activités d'assurance stimulée par la croissance de Gulf Insurance, se reflétant dans les transactions liées à l'assurance maladie et à l'assurance automobile, et de Fairfax Central and Eastern Europe, principalement à Colonnade, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation des charges afférentes aux activités d'assurance.

### Bénéfice technique – Assurance et réassurance de dommages

Les établissements d'assurance et de réassurance de dommages de la société ont généré un bénéfice technique de 381,6 \$ (ratio mixte non actualisé de 94,1 %) pour le premier trimestre de 2026, contre un bénéfice technique de 96,9 \$ (ratio mixte non actualisé de 98,5 %) pour le premier trimestre de 2025, ce qui reflète surtout les mêmes facteurs décrits plus haut qui ont eu une incidence sur le résultat des activités d'assurance.

Le tableau qui suit présente les éléments constituant les ratios mixtes non actualisés de la société, qui représentent une mesure de performance clé exprimée en bénéfice technique, pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025.

	Premier trimestre	
	2026	2025
<b>Assurance et réassurance de dommages</b>		
<b>Bénéfice technique</b>	381,6	96,9
Sinistres – année de survenance	63,3 %	71,2 %
Commissions	17,1 %	17,0 %
Charges techniques	15,0 %	13,8 %
<b>Ratio mixte non actualisé – année de survenance</b>	95,4 %	102,0 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(1,3) %	(3,5) %
<b>Ratio mixte non actualisé – année civile</b>	94,1 %	98,5 %

Le tableau qui suit présente une ventilation du montant non actualisé de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025.

	Premier trimestre	
	2026	2025
<b>Assurance et réassurance de dommages</b>		
Assureurs nord-américains	(17,0)	(17,0)
Assureurs et réassureurs mondiaux	(15,6)	(154,5)
Assureurs et réassureurs internationaux	(53,5)	(47,6)
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(86,1)	(219,1)

Le montant non actualisé de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 86,1 \$ au premier trimestre de 2026 reflète une évolution favorable des provisions dans tous les secteurs comptables, surtout dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux (pour la plupart des sociétés en exploitation au sein de ce secteur comptable, particulièrement Fairfax Central and Eastern Europe, essentiellement à Colonnade Insurance en assurance biens et en assurance de dommages, à Fairfax Latin America, en grande partie à Southbridge Chile en assurance biens et en assurance spécialisée, à La Meridional en assurance biens et à Bryte Insurance, principalement en assurance biens, en assurance responsabilité civile et en assurance des équipements et matériels techniques).

Le tableau qui suit présente une ventilation des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée, sur une base non actualisée, pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025.

	Premier trimestre			
	2026		2025	
	Sinistres <sup>1)</sup>	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres <sup>1)</sup>	Incidence sur le ratio mixte
Feux de forêt de Californie	—	—	692,1	11,2
Autres	119,3	1,8	89,2	1,5
Total des sinistres liés à des catastrophes	119,3	1,8 point	781,3	12,7 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Le ratio de la charge de commissions du premier trimestre de 2026 a légèrement augmenté pour atteindre 17,1 %, contre 17,0 % pour le premier trimestre de 2025, ce qui s'explique par l'augmentation des commissions nettes moyennes chez chacune des sociétés appartenant aux secteurs comptables Assureurs et réassureurs mondiaux et Assureurs nord-américains, sauf Crum & Forster dont les commissions moyennes ont diminué, et Allied World dont les commissions sont demeurées inchangées. La montée du ratio de la charge de commissions a été partiellement compensée par une diminution dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux au cours du premier trimestre de 2026, principalement chez Gulf Insurance en raison des changements dans la composition des souscriptions, facteur partiellement compensé par une hausse à Fairfax Latin America qui découle de l'augmentation des transactions pour lesquelles les charges de commissions sont plus élevées à Southbridge Colombia.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du premier trimestre de 2026 a augmenté en regard de celui du premier trimestre de 2025, passant de 13,8 % à 15,0 %, ce qui reflète une hausse dans tous les secteurs comptables, surtout dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux du fait de la hausse des charges de rémunération. Dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux, l'augmentation a surtout concerné Fairfax Latin America (en grande partie les placements de Southbridge Colombia dans des canaux de distribution stratégiques) et Gulf Insurance (hausse des charges de rémunération, des charges liées aux technologies de l'information et des autres charges administratives).

Une analyse des intérêts et dividendes, de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées et des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025 est fournie à la sous-rubrique « Rendement des placements » de la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » qui figure peu après le début du présent rapport de gestion, ainsi qu'à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

Une analyse des charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025 est fournie à la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » peu après le début du présent rapport de gestion.

Pour le premier trimestre de 2026, le résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax correspond à 695,7 \$ (bénéfice de base par action de 33,38 \$ et bénéfice dilué par action de 31,11 \$), contre un résultat net positif de 945,7 \$ (bénéfice de base par action de 46,10 \$ et bénéfice dilué par action de 42,70 \$) pour le premier trimestre de 2025. La baisse de rentabilité du premier trimestre de 2026 traduit surtout des pertes nettes sur placements, comparativement à des profits nets sur placements au premier trimestre de 2025, facteur partiellement compensé par une augmentation du résultat d'exploitation des établissements d'assurance et de réassurance de dommages et une diminution des charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et des actifs au titre des contrats de réassurance détenus.

## Résultat net par secteur comptable

Les sources du résultat net de la société, par secteur comptable, pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025 sont détaillées dans les tableaux ci-après. Dans la colonne « Éliminations et ajustements », on présente les ajustements visant à éliminer les honoraires de gestion de placements et d'administration que les sociétés en exploitation ont versés à la société de portefeuille. Ces honoraires sont pris en compte dans les intérêts et les dividendes (en tant que frais de gestion de placements) par les sociétés en exploitation, et dans les charges du siège social et autres charges au nom de la catégorie comptable Siège social et autres.

### Trimestre clos le 31 mars 2026

	Assurance et réassurance de dommages				Assurance vie et liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total					
Clients externes	2 293,4	3 896,6	1 558,8	7 748,8	72,1	—	—	—	7 820,9
Intragroupe	16,8	42,1	52,9	111,8	—	—	—	(111,8)	—
<b>Produits des activités d'assurance</b>	<b>2 310,2</b>	<b>3 938,7</b>	<b>1 611,7</b>	<b>7 860,6</b>	<b>72,1</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(111,8)</b>	<b>7 820,9</b>
Charges afférentes aux activités d'assurance	(1 966,4)	(3 176,0)	(1 271,0)	(6 413,4)	(42,8)	—	—	124,8	(6 331,4)
<b>Résultat des activités d'assurance, montant net</b>	<b>343,8</b>	<b>762,7</b>	<b>340,7</b>	<b>1 447,2</b>	<b>29,3</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>13,0</b>	<b>1 489,5</b>
Coût de réassurance	(346,4)	(623,6)	(498,1)	(1 468,1)	(9,7)	—	—	111,8	(1 366,0)
Recouvrement de charges afférentes aux activités d'assurance	295,8	526,6	298,7	1 121,1	9,2	—	—	(124,7)	1 005,6
<b>Résultat des activités de réassurance, montant net</b>	<b>(50,6)</b>	<b>(97,0)</b>	<b>(199,4)</b>	<b>(347,0)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(12,9)</b>	<b>(360,4)</b>
<b>Résultat des activités d'assurance</b>	<b>293,2</b>	<b>665,7</b>	<b>141,3</b>	<b>1 100,2</b>	<b>28,8</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>0,1</b>	<b>1 129,1</b>
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(83,0)	(112,2)	(71,0)	(266,2)	(14,7)	—	—	—	(280,9)
Intérêts et dividendes	134,4	327,3	99,5	561,2	24,7	(6,1)	16,5	65,8	662,1
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	36,7	208,6	25,3	270,6	11,9	39,7	49,3	—	371,5
Autres :									
Produits des activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	1 724,8	—	—	1 724,8
Charges afférentes aux activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	(1 721,5)	—	—	(1 721,5)
<b>Résultat d'exploitation positif</b>	<b>381,3</b>	<b>1 089,4</b>	<b>195,1</b>	<b>1 665,8</b>	<b>50,7</b>	<b>36,9</b>	<b>65,8</b>	<b>65,9</b>	<b>1 885,1</b>
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	(44,5)	(70,1)	(21,1)	(135,7)	(2,0)	—	—	—	(137,7)
Profits (pertes) nets sur placements	70,7	228,6	(178,4)	120,9	(44,8)	(166,5)	(295,5)	—	(385,9)
Charges d'intérêts	(1,7)	(22,0)	(3,6)	(27,3)	(0,2)	(67,5)	(116,7)	0,1	(211,6)
Charges du siège social et autres	(11,5)	(25,4)	(10,1)	(47,0)	(0,2)	—	5,0	(66,0)	(108,2)
<b>Résultat positif (néгатif) avant impôt sur le résultat</b>	<b>394,3</b>	<b>1 200,5</b>	<b>(18,1)</b>	<b>1 576,7</b>	<b>3,5</b>	<b>(197,1)</b>	<b>(341,4)</b>	<b>—</b>	<b>1 041,7</b>
Charge d'impôt									(304,5)
<b>Résultat net positif</b>									<b>737,2</b>
Attribuable aux :									
Actionnaires de Fairfax									695,7
Participations ne donnant pas le contrôle									41,5
									<b>737,2</b>

	Assurance et réassurance de dommages			
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total
Sinistres – année de survenance courante	1 473,3	2 367,2	935,0	4 775,5
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	(86,0)	(49,1)	(50,3)	(185,4)
Sinistres – année civile	1 387,3	2 318,1	884,7	4 590,1
Commissions	365,2	567,9	205,0	1 138,1
Autres éléments des charges techniques	213,9	290,0	181,3	685,2
<b>Charges afférentes aux activités d'assurance</b>	<b>1 966,4</b>	<b>3 176,0</b>	<b>1 271,0</b>	<b>6 413,4</b>

## Trimestre clos le 31 mars 2025

	Assurance et réassurance de dommages				Assurance vie et liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total					
Clients externes	2 161,4	3 837,4	1 428,6	7 427,4	55,3	—	—	—	7 482,7
Intragroupe	12,9	40,8	45,6	99,3	—	—	—	(99,3)	—
<b>Produits des activités d'assurance</b>	<b>2 174,3</b>	<b>3 878,2</b>	<b>1 474,2</b>	<b>7 526,7</b>	<b>55,3</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(99,3)</b>	<b>7 482,7</b>
Charges afférentes aux activités d'assurance	(1 822,8)	(3 654,8)	(1 150,7)	(6 628,3)	(61,2)	—	—	87,5	(6 602,0)
<b>Résultat des activités d'assurance, montant net</b>	<b>351,5</b>	<b>223,4</b>	<b>323,5</b>	<b>898,4</b>	<b>(5,9)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(11,8)</b>	<b>880,7</b>
Coût de réassurance	(319,9)	(603,5)	(497,4)	(1 420,8)	(8,2)	—	—	99,3	(1 329,7)
Recouvrement de charges afférentes aux activités d'assurance	238,1	605,3	288,1	1 131,5	10,6	—	—	(87,4)	1 054,7
<b>Résultat des activités de réassurance, montant net</b>	<b>(81,8)</b>	<b>1,8</b>	<b>(209,3)</b>	<b>(289,3)</b>	<b>2,4</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>11,9</b>	<b>(275,0)</b>
<b>Résultat des activités d'assurance</b>	<b>269,7</b>	<b>225,2</b>	<b>114,2</b>	<b>609,1</b>	<b>(3,5)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>0,1</b>	<b>605,7</b>
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(78,1)	(103,4)	(70,7)	(252,2)	(17,4)	—	—	—	(269,6)
Intérêts et dividendes	126,4	306,9	82,9	516,2	27,4	(2,5)	17,5	47,9	606,5
Quote-part du résultat net positif (négatif) des entreprises associées	(10,7)	57,4	25,7	72,4	14,6	19,7	21,9	—	128,6
Autres :									
Produits des activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	2 089,4	—	—	2 089,4
Charges afférentes aux activités autres que des activités d'assurance	—	—	—	—	—	(2 147,7)	—	—	(2 147,7)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>307,3</b>	<b>486,1</b>	<b>152,1</b>	<b>945,5</b>	<b>21,1</b>	<b>(41,1)</b>	<b>39,4</b>	<b>48,0</b>	<b>1 012,9</b>
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	(156,0)	(408,2)	(21,5)	(585,7)	(18,9)	—	—	—	(604,6)
Profits (pertes) nets sur placements	287,1	624,3	(105,1)	806,3	24,9	(36,7)	261,6	—	1 056,1
Charges d'intérêts	(1,6)	(14,5)	(4,5)	(20,6)	(0,2)	(73,5)	(96,2)	0,1	(190,4)
Charges du siège social et autres	(11,9)	(19,6)	(9,3)	(40,8)	(0,2)	—	(19,2)	(48,1)	(108,3)
<b>Résultat positif (négatif) avant impôt sur le résultat</b>	<b>424,9</b>	<b>668,1</b>	<b>11,7</b>	<b>1 104,7</b>	<b>26,7</b>	<b>(151,3)</b>	<b>185,6</b>	<b>—</b>	<b>1 165,7</b>
Charge d'impôt									(212,7)
<b>Résultat net positif</b>									<b>953,0</b>
Attribuable aux :									
Actionnaires de Fairfax									945,7
Participations ne donnant pas le contrôle									7,3
									<b>953,0</b>

	Assurance et réassurance de dommages			Total
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	
Sinistres – année de survenance courante	1 331,1	2 957,6	946,8	5 235,5
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	(81,3)	(110,2)	(115,5)	(307,0)
Sinistres – année civile	1 249,8	2 847,4	831,3	4 928,5
Commissions	368,6	549,2	176,0	1 093,8
Autres éléments des charges techniques	204,4	258,2	143,4	606,0
<b>Charges afférentes aux activités d'assurance</b>	<b>1 822,8</b>	<b>3 654,8</b>	<b>1 150,7</b>	<b>6 628,3</b>

## Composantes du résultat net

### Résultats techniques et résultats d'exploitation

Le résultat des activités d'assurance, rapproché du résultat technique, de chacun des secteurs comptables d'assurance et de réassurance de dommages, ainsi que le résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assurance vie et liquidation de sinistres et le résultat d'exploitation des sociétés autres que des sociétés d'assurance pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025 sont présentés ci-après. Les intérêts et dividendes, la quote-part des résultats nets positifs (négatifs) d'entreprises associées et les profits (pertes) nets sur placements, par secteur comptable, pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025 sont présentés à la rubrique « Résultat net par secteur comptable » du présent rapport de gestion, et des renseignements complémentaires sur les placements sont fournis à la sous-rubrique « Rendement des placements » de la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » qui figure peu après le début du présent rapport de gestion, ainsi qu'à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

#### Assureurs nord-américains

	Premier trimestre	
	2026	2025
<b>Ratio mixte actualisé</b>	85,1 %	85,5 %
<b>Ratio mixte non actualisé :</b>		
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	65,5 %	64,3 %
Commissions	15,0 %	15,9 %
Charges techniques	16,4 %	16,3 %
<b>Ratio mixte non actualisé – année de survenance</b>	96,9 %	96,5 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(0,9) %	(1,0) %
<b>Ratio mixte non actualisé – année civile</b>	<b>96,0 %</b>	<b>95,5 %</b>
Primes brutes émises	2 190,9	2 208,8
Primes nettes émises	1 793,3	1 813,4
Produits des activités d'assurance, montant net <sup>1)</sup>	1 963,8	1 854,4
<b>Résultat des activités d'assurance</b>	293,2	269,7
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(83,0)	(78,1)
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	(121,8)	(118,5)
Variations de l'ajustement au titre du risque et autres	(12,6)	5,8
<b>Bénéfice technique</b>	<b>75,8</b>	<b>78,9</b>

1) Se reporter à la sous-rubrique « Mesures financières et ratios financiers non conformes aux PCGR » de la rubrique « Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et des autres mesures financières » qui se trouve vers la fin du présent rapport de gestion et qui présente un rapprochement entre le montant net des produits des activités d'assurance et les primes nettes acquises.

#### Résultat des activités d'assurance

Pour le premier trimestre de 2026, le résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assureurs nord-américains correspond à 293,2 \$ (ratio mixte actualisé de 85,1 %), contre 269,7 \$ et un ratio mixte actualisé de 85,5 % pour le premier trimestre de 2025. L'augmentation de 23,5 \$ pour le premier trimestre de 2026 s'explique par les augmentations chez Crum & Forster (en raison de la croissance continue du montant net des produits des activités d'assurance, notamment des majorations tarifaires dans la plupart des secteurs, de la baisse des frais d'acquisition d'assurance et des sinistres liés à des catastrophes pour la période considérée, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation des sinistres hors catastrophes en assurance accident, en assurance maladie et en assurance automobile des entreprises) et chez Northbridge (attribuables en grande partie à une meilleure sinistralité en assurance automobile des entreprises et en assurance biens personnels, facteur partiellement contrebalancé par des sinistres importants en assurance biens des entreprises), ces facteurs étant contrebalancés en partie par la diminution chez Zenith National (en raison de l'augmentation des sinistres en assurance accidents du travail, annulée en partie par la hausse du montant net des produits des activités d'assurance).

Le tableau suivant présente les ratios mixtes actualisés, le montant net des produits des activités d'assurance et le résultat des activités d'assurance des sociétés en exploitation faisant partie du secteur comptable Assureurs nord-américains pour les premiers trimestres de 2026 et de 2025.

	Ratios mixtes actualisés		Produits des activités d'assurance, montant net		Résultat des activités d'assurance	
	Premier trimestre		Premier trimestre		Premier trimestre	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Northbridge	84,5 %	84,3 %	521,9	508,9	80,9	79,8
Crum & Forster	83,9 %	84,9 %	1 247,3	1 170,5	200,6	177,0
Zenith National	94,0 %	92,6 %	194,6	175,0	11,7	12,9
<b>Assureurs nord-américains</b>	<b>85,1 %</b>	<b>85,5 %</b>	<b>1 963,8</b>	<b>1 854,4</b>	<b>293,2</b>	<b>269,7</b>

### **Bénéfice technique**

Pour le premier trimestre de 2026, le secteur Assureurs nord-américains a enregistré un bénéfice technique de 75,8 \$ et un ratio mixte non actualisé de 96,0 %, contre un bénéfice technique de 78,9 \$ et un ratio mixte non actualisé de 95,5 % pour le premier trimestre de 2025. La légère baisse de la rentabilité technique au premier trimestre de 2026 rend compte de la diminution chez Northbridge (augmentation des sinistres importants en assurance biens des entreprises et augmentation des charges de commissions entraînées par un changement dans la composition des souscriptions, facteurs partiellement contrebalancés par une meilleure sinistralité en assurance automobile des entreprises et en assurance biens personnels), facteurs partiellement compensés par une hausse chez Crum & Forster (augmentation des primes nettes acquises découlant de l'assurance accident et maladie et de l'assurance risques successifs et risques spéciaux, baisse de la charge de commissions entraînée par le changement d'orientation vers des transactions pour lesquelles les commissions sont moins élevées dans les secteurs de l'assurance accident et maladie et de l'assurance risques successifs et risques spéciaux et baisse des sinistres liés à des catastrophes, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation de la sinistralité attritionnelle en assurance risques successifs et risques spéciaux et en assurance accident et maladie et la hausse des charges techniques découlant de l'augmentation des coûts du personnel) et d'une baisse de la perte technique chez Zenith National (augmentation des primes nettes acquises attribuable à la hausse du montant des sinistres en assurance accidents du travail et diminution des charges techniques, facteurs partiellement contrebalancés par la hausse des pertes attritionnelles liées aux accidents du travail).

Le tableau suivant présente les ratios mixtes non actualisés et les bénéfices (pertes) techniques des sociétés en exploitation faisant partie du secteur comptable Assureurs nord-américains pour les premiers trimestres de 2026 et de 2025.

	Ratios mixtes non actualisés		Bénéfice (perte) technique	
	Premier trimestre		Premier trimestre	
	2026	2025	2026	2025
Northbridge	94,1 %	92,1 %	30,8	39,6
Crum & Forster	95,5 %	95,4 %	52,3	50,3
Zenith National	103,7 %	106,3 %	(7,3)	(11,0)
<b>Assureurs nord-américains</b>	<b>96,0 %</b>	<b>95,5 %</b>	<b>75,8</b>	<b>78,9</b>

Le ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres de l'année de survenance actuelle a augmenté, passant de 64,3 % au premier trimestre de 2025 à 65,5 % au premier trimestre de 2026, en raison surtout de la hausse de la sinistralité attritionnelle en assurance risques successifs et risques spéciaux et en assurance accident et maladie chez Crum & Forster, de la sinistralité importante et accrue en assurance biens des entreprises chez Northbridge et de l'augmentation des sinistres liés aux accidents du travail chez Zenith National, facteurs partiellement contrebalancés par la diminution de la sinistralité importante en assurance automobile des entreprises, la baisse de la sinistralité attritionnelle en assurance biens personnels chez Northbridge et la baisse des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée chez Crum & Forster.

Le ratio de la charge de commissions du premier trimestre de 2026 a diminué en atteignant 15,0 %, contre 15,9 % pour le premier trimestre de 2025, surtout en raison d'une diminution des taux de commission liés à l'assurance accident et maladie et à l'assurance risques successifs et risques spéciaux chez Crum & Forster, facteur partiellement compensé par une majoration des commissions chez Northbridge par suite surtout des changements dans la composition des souscriptions.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du premier trimestre de 2026 a augmenté en s'établissant à 16,4 %, ayant été de 16,3 % pour le premier trimestre de 2025, surtout en raison de la hausse des coûts du personnel comparativement à une faible hausse des primes nettes acquises chez Crum & Forster, facteur partiellement contrebalancé par la croissance des primes nettes acquises et la baisse des charges techniques chez Zenith National.

Le tableau ci-après présente les primes brutes émises (tierce partie), les primes nettes émises et les primes nettes acquises de chaque société en exploitation du secteur comptable Assureurs nord-américains pour les premiers trimestres de 2026 et de 2025.

	Primes brutes émises		Primes nettes émises		Primes nettes acquises	
	Premier trimestre		Premier trimestre		Premier trimestre	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Northbridge	505,4	507,5	450,2	438,0	518,0	502,2
Crum & Forster	1 415,1	1 455,1	1 064,2	1 122,1	1 172,9	1 096,6
Zenith National	270,4	246,2	278,9	253,3	193,7	174,1
<b>Assureurs nord-américains</b>	<b>2 190,9</b>	<b>2 208,8</b>	<b>1 793,3</b>	<b>1 813,4</b>	<b>1 884,6</b>	<b>1 772,9</b>

Les primes brutes émises ont diminué de 0,8 % au cours du premier trimestre de 2026, ce qui reflète principalement la baisse du volume des transactions chez Crum & Forster (essentiellement dans les secteurs autres assurances responsabilité civile, assurance biens et assurance risques spéciaux, facteur partiellement compensé par la croissance dans le secteur de l'assurance accident et maladie) et chez Northbridge (principalement en raison de l'abandon d'un portefeuille d'assurance voyage de façade, facteur partiellement compensé par l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain, selon les taux de change moyens), facteur partiellement compensé par une augmentation du volume des transactions chez Zenith National (essentiellement en assurance accidents du travail).

Les primes nettes émises ont diminué de 1,1 % au premier trimestre de 2026, surtout en raison de la baisse des primes brutes émises et d'une hausse du taux de cession moyen net en assurance de dommages chez Crum & Forster. Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2026 se sont accrues de 6,3 %, reflétant surtout la variation des primes nettes émises en 2026 et 2025 et le décalage entre le moment où les primes sont émises et le moment où elles deviennent acquises.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux achats et aux ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) ont diminué légèrement, passant de 267,4 \$ au premier trimestre de 2025 à 259,7 \$ au premier trimestre de 2026, en raison de la baisse chez Crum & Forster (principalement en raison de la hausse du montant net payé au titre des sinistres, facteur partiellement compensé par la hausse des primes nettes encaissées, la diminution des charges d'exploitation et la hausse des intérêts et dividendes reçus) et chez Northbridge (principalement en raison de la baisse des primes nettes encaissées), facteurs partiellement compensés par une augmentation chez Zenith National (essentiellement en raison de la hausse des primes nettes encaissées et de la baisse des paiements d'impôt et des charges d'exploitation payées).

### Assureurs et réassureurs mondiaux

	Premier trimestre	
	2026	2025
<b>Ratio mixte actualisé</b>	79,9 %	93,1 %
<b>Ratio mixte non actualisé :</b>		
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	62,5 %	76,8 %
Commissions	18,4 %	17,6 %
Charges techniques	12,0 %	10,4 %
<b>Ratio mixte non actualisé – année de survenance</b>	92,9 %	104,8 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(0,4) %	(4,4) %
<b>Ratio mixte non actualisé – année civile</b>	<b>92,5 %</b>	<b>100,4 %</b>
Primes brutes émises	4 802,7	4 687,4
Primes nettes émises	4 014,9	3 969,1
Produits des activités d'assurance, montant net <sup>1)</sup>	3 315,1	3 274,7
<b>Résultat des activités d'assurance</b>	665,7	225,2
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(112,2)	(103,4)
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	(278,8)	(317,1)
Variations de l'ajustement au titre du risque et autres <sup>2)</sup>	(15,0)	181,5
<b>Bénéfice technique</b>	<b>259,7</b>	<b>(13,8)</b>

1) Se reporter à la sous-rubrique « Mesures financières et ratios financiers non conformes aux PCGR » de la rubrique « Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et des autres mesures financières » qui se trouve vers la fin du présent rapport de gestion et qui présente un rapprochement entre le montant net des produits des activités d'assurance et les primes nettes acquises.

2) L'élément « Autres » pour le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux représente principalement des ajustements au titre des différences dans l'établissement des provisions et d'autres ajustements liés aux activités de souscription qui sont pris en compte dans le bénéfice technique.

## Résultat des activités d'assurance

Pour le premier trimestre de 2026, le résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux, qui correspond à 665,7 \$ (ratio mixte actualisé de 79,9 %), s'est amélioré considérablement par rapport à 225,2 \$ (ratio mixte actualisé de 93,1 %) pour le premier trimestre de 2025. La hausse du résultat des activités d'assurance de 440,5 \$ au premier trimestre de 2026 reflète essentiellement la forte baisse des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée, dont le montant a atteint 100,3 \$ (voir le tableau ci-après), contre 748,4 \$ au premier trimestre de 2025, ce qui tient compte des feux de forêt en Californie. La hausse du résultat des activités d'assurance a été partiellement contrebalancée par une augmentation des frais d'acquisition d'assurance de chacune des sociétés au sein du secteur comptable et une hausse des charges techniques, ce qui reflète principalement l'augmentation des charges de rémunération chez Odyssey Group et Brit.

Le tableau suivant présente les ratios mixtes actualisés, le montant net des produits des activités d'assurance et le résultat des activités d'assurance des sociétés en exploitation faisant partie du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux pour les premiers trimestres de 2026 et de 2025.

	Ratios mixtes actualisés		Produits des activités d'assurance, montant net		Résultat des activités d'assurance	
	Premier trimestre		Premier trimestre		Premier trimestre	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Allied World	80,3 %	84,3 %	1 292,3	1 305,6	254,1	204,8
Odyssey Group	77,8 %	102,2 %	1 202,8	1 238,8	266,9	(26,7)
Brit	83,7 %	97,0 %	611,8	538,8	99,8	16,4
Ki	78,5 %	84,0 %	208,2	191,5	44,9	30,7
<b>Assureurs et réassureurs mondiaux</b>	<b>79,9 %</b>	<b>93,1 %</b>	<b>3 315,1</b>	<b>3 274,7</b>	<b>665,7</b>	<b>225,2</b>

## Bénéfice technique

Pour le premier trimestre de 2026, le secteur Assureurs et réassureurs mondiaux a enregistré un bénéfice technique de 259,7 \$ et un ratio mixte non actualisé de 92,5 %, contre une perte technique de 13,8 \$ et un ratio mixte non actualisé de 100,4 % pour le premier trimestre de 2025. La hausse de la rentabilité technique au premier trimestre de 2026 reflète principalement la baisse des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée (voir le tableau ci-après), ce qui a été partiellement contrebalancé par une diminution du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 15,6 \$ (154,5 \$ en 2025). La diminution du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures se rapportait aux baisses chez Odyssey Group et Brit.

Le tableau suivant présente les ratios mixtes non actualisés et les bénéfices (pertes) techniques des sociétés en exploitation faisant partie du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux pour les premiers trimestres de 2026 et de 2025.

	Ratios mixtes non actualisés		Bénéfice (perte) technique	
	Premier trimestre		Premier trimestre	
	2026	2025	2026	2025
Allied World	93,4 %	95,7 %	82,1	54,0
Odyssey Group	91,1 %	105,8 %	123,3	(85,4)
Brit	93,0 %	97,6 %	43,3	14,4
Ki	94,7 %	98,3 %	11,0	3,2
<b>Assureurs et réassureurs mondiaux</b>	<b>92,5 %</b>	<b>100,4 %</b>	<b>259,7</b>	<b>(13,8)</b>

Le tableau suivant présente les sinistres liés à des catastrophes du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux pour les premiers trimestres de 2026 et de 2025.

	Premier trimestre			
	2026		2025	
	Sinistres <sup>1)</sup>	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres <sup>1)</sup>	Incidence sur le ratio mixte
Feux de forêt de Californie	—	—	663,8	19,3
Autres <sup>2)</sup>	100,3	2,9	84,6	2,4
<b>Total des sinistres liés à des catastrophes</b>	<b>100,3</b>	<b>2,9 points</b>	<b>748,4</b>	<b>21,7 points</b>

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

2) Essentiellement les sinistres attritionnels liés à des catastrophes chez Odyssey Group.

Le ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres de l'année de survenance actuelle a diminué, passant de 76,8 % au premier trimestre de 2025 à 62,5 % au premier trimestre de 2026, ce qui reflète essentiellement la diminution du montant des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée (comme l'indique le tableau ci-dessus) entraînée surtout par les sinistres liés aux feux de forêt en Californie enregistrés au cours de la période correspondante, facteur partiellement contrebalancé par la hausse de la sinistralité attritionnelle chez Brit (principalement les activités d'assurance biens sur le marché libre) et chez Ki (essentiellement les changements dans la composition des souscriptions acquises) et l'augmentation des ratios des sinistres de l'année de survenance actuelle chez Allied World qui reflète un contexte de prix plus concurrentiel (principalement en cyberassurance et en assurance biens dans le secteur de l'assurance en Amérique du Nord et certaines branches d'activité dans le secteur de l'assurance sur les marchés mondiaux).

Le ratio de la charge de commissions du premier trimestre de 2026 a augmenté pour atteindre 18,4 %, ayant été de 17,6 % au premier trimestre de 2025, principalement en raison d'une augmentation des commissions nettes moyennes chez chacune des sociétés du secteur comptable, à l'exception des charges de commissions d'Allied World qui sont demeurées inchangées, surtout du fait des changements dans la composition des souscriptions. Pour Allied World et Odyssey Group, les résultats du premier trimestre de 2025 tenaient compte des primes de reconstitution relatives aux feux de forêt en Californie, qui ne comportaient pas de commissions additionnelles.

Le ratio des charges techniques a augmenté pour atteindre 12,0 % au premier trimestre de 2026 par rapport à 10,4 % au premier trimestre de 2025, ce qui reflète les hausses pour chacune des sociétés comprises dans ce secteur comptable, surtout les charges de rémunération accrues et les hausses chez Ki liées aux investissements dans les technologies et l'exploitation, car Ki poursuit son projet de devenir un établissement distinct, et la diminution des primes nettes acquises au cours de la période, qui ont fait augmenter le ratio des charges techniques.

Le tableau ci-après présente les primes brutes émises (tierce partie), les primes nettes émises et les primes nettes acquises de chaque société en exploitation du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux pour les premiers trimestres de 2026 et de 2025.

	Primes brutes émises		Primes nettes émises		Primes nettes acquises	
	Premier trimestre		Premier trimestre		Premier trimestre	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Allied World	2 240,5	2 160,5	1 740,5	1 714,3	1 244,7	1 269,9
Odyssey Group	1 524,1	1 542,1	1 465,4	1 492,4	1 392,9	1 463,9
Brit	810,5	781,0	627,8	588,7	617,6	602,3
Ki	227,6	203,8	181,2	173,7	206,7	192,4
<b>Assureurs et réassureurs mondiaux</b>	<b>4 802,7</b>	<b>4 687,4</b>	<b>4 014,9</b>	<b>3 969,1</b>	<b>3 461,9</b>	<b>3 528,5</b>

Les primes brutes émises du premier trimestre de 2026 ont augmenté de 2,5 % grâce surtout à la croissance chez Allied World, Brit et Ki, facteur partiellement contrebalancé par des réductions chez Odyssey Group qui reflètent les diminutions liées à l'assurance biens par traité et l'absence de primes de reconstitution associées aux feux de forêt de Californie enregistrées au premier trimestre de 2025. La croissance d'Allied World reflète principalement la hausse du volume des transactions dans le secteur de la réassurance, particulièrement celles liées aux récoltes, alors que la hausse chez Brit reflète essentiellement l'augmentation des volumes de primes de réassurance en dommages par traité, principalement en cyberassurance, en assurance financière et en assurance responsabilité professionnelle.

Les primes nettes émises ont augmenté de 1,2 % au premier trimestre de 2026, en raison surtout de la variation des primes brutes émises, ce facteur étant contrebalancé en partie par la faible diminution du taux de rétention moyen chez Allied World (principalement attribuable aux changements apportés à la composition des souscriptions et aux taux de réassurance plus élevés pour les activités d'assurance sur les marchés mondiaux) et chez Ki (principalement en raison de la hausse des taux de réassurance). Les primes nettes acquises ont diminué de 1,9 % au premier trimestre de 2026, ce qui reflète principalement le décalage entre le moment où les primes sont émises et le moment où elles deviennent acquises chez Odyssey Group et Allied World, ce qui est essentiellement attribuable à l'absence de primes de reconstitution liées aux feux de forêt de Californie enregistrées au premier trimestre de 2025 qui ont été comptabilisées comme étant émises et acquises au cours de cette période.

#### **Activités d'exploitation et autres**

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux achats et aux ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) ont augmenté en passant de 521,3 \$ pour le premier trimestre de 2025 à 642,2 \$ pour le premier trimestre de 2026, principalement en raison d'une hausse des primes nettes encaissées chez chacune des sociétés comprises dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux (à l'exception d'Allied World qui a connu une légère baisse des primes encaissées) et d'une diminution du montant net des paiements au titre des sinistres au cours de la période, y compris les paiements liés aux feux de forêt en Californie au premier trimestre de 2025.

## Assureurs et réassureurs internationaux

	Premier trimestre	
	2026	2025
<b>Ratio mixte actualisé</b>	87,3 %	88,3 %
<b>Ratio mixte non actualisé :</b>		
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	62,2 %	63,5 %
Commissions	16,4 %	17,0 %
Charges techniques	22,0 %	21,2 %
<b>Ratio mixte non actualisé – année de survenance</b>	100,6 %	101,7 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(4,8) %	(5,0) %
<b>Ratio mixte non actualisé – année civile</b>	<b>95,8 %</b>	<b>96,7 %</b>
Primes brutes émises	1 745,8	1 499,3
Primes nettes émises	1 249,8	992,1
Produits des activités d'assurance, montant net <sup>1)</sup>	1 113,6	976,8
<b>Résultat des activités d'assurance</b>	141,3	114,2
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(71,0)	(70,7)
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	(36,7)	(29,8)
Variations de l'ajustement au titre du risque et autres	12,5	18,1
<b>Bénéfice technique</b>	<b>46,1</b>	<b>31,8</b>

1) Se reporter à la sous-rubrique « Mesures financières et ratios financiers non conformes aux PCGR » de la rubrique « Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et des autres mesures financières » qui se trouve vers la fin du présent rapport de gestion et qui présente un rapprochement entre le montant net des produits des activités d'assurance et les primes nettes acquises.

### Résultat des activités d'assurance

Pour le premier trimestre de 2026, le résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux correspond à 141,3 \$ (ratio mixte actualisé de 87,3 %), contre 114,2 \$ et un ratio mixte actualisé de 88,3 % pour le premier trimestre de 2025. L'augmentation du résultat des activités d'assurance de 27,1 \$ au cours du premier trimestre de 2026 reflète principalement les hausses chez Gulf Insurance (hausse des produits des activités d'assurance liés à l'assurance maladie et à l'assurance automobile, facteur partiellement contrebalancé par une baisse du montant net du résultat des activités de réassurance, ce qui reflète la diminution des recouvrements des charges afférentes aux activités d'assurance découlant du nombre moins élevé de sinistres importants par rapport au premier trimestre de 2025) et chez Fairfax Central and Eastern Europe (principalement à Colonnade Insurance, ce qui reflète la croissance des produits des activités d'assurance dans tous les secteurs d'activité, facteur partiellement contrebalancé par une hausse des charges des activités d'assurance, ce qui est imputable à la hausse des frais d'acquisition découlant du volume des transactions accru, facteur partiellement compensé par l'augmentation du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et la diminution des recouvrements des charges afférentes aux activités d'assurance en raison de l'absence de sinistres importants au premier trimestre de 2026).

Le tableau suivant présente les ratios mixtes actualisés, le montant net des produits des activités d'assurance et le résultat des activités d'assurance des sociétés en exploitation faisant partie du secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux pour les premiers trimestres de 2026 et de 2025.

	Ratios mixtes actualisés		Produits des activités d'assurance, montant net		Résultat des activités d'assurance	
	Premier trimestre		Premier trimestre		Premier trimestre	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Groupe de réassurance	96,1 %	102,5 %	90,4	106,8	3,5	(2,2)
Bryte Insurance	86,6 %	84,6 %	107,6	82,1	14,4	12,7
Fairfax Asia	88,3 %	78,5 %	131,4	103,0	15,4	22,2
Fairfax Latin America	78,9 %	74,9 %	162,0	142,4	34,0	35,7
Fairfax Central and Eastern Europe	83,7 %	85,4 %	176,7	149,8	28,9	21,6
Eurolife General	88,1 %	118,6 %	21,8	19,1	2,6	(3,6)
Gulf Insurance	90,0 %	92,6 %	423,7	373,6	42,5	27,8
<b>Assureurs et réassureurs internationaux</b>	<b>87,3 %</b>	<b>88,3 %</b>	<b>1 113,6</b>	<b>976,8</b>	<b>141,3</b>	<b>114,2</b>

### Bénéfice technique

Pour le premier trimestre de 2026, le secteur Assureurs et réassureurs internationaux a enregistré un bénéfice technique de 46,1 \$ et un ratio mixte non actualisé de 95,8 %, contre 31,8 \$ et 96,7 % pour le premier trimestre de 2025. L'augmentation du bénéfice technique au premier trimestre de 2026 s'explique essentiellement par une augmentation chez Gulf Insurance (augmentation des primes nettes acquises attribuable à la croissance au sein de diverses branches d'assurance, particulièrement l'assurance maladie et l'assurance automobile, à une meilleure sinistralité attritionnelle et à une diminution des charges de commissions nettes découlant de la hausse des produits de commissions, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et l'augmentation des charges techniques en lien avec la croissance des primes nettes acquises).

Le tableau suivant présente les ratios mixtes non actualisés et les bénéfiques (pertes) techniques des sociétés en exploitation faisant partie du secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux pour les premiers trimestres de 2026 et de 2025.

	Ratios mixtes non actualisés		Bénéfice (perte) technique	
	Premier trimestre		Premier trimestre	
	2026	2025	2026	2025
Groupe de réassurance	99,2 %	96,9 %	1,0	3,9
Bryte Insurance	94,9 %	96,2 %	5,1	3,0
Fairfax Asia	96,3 %	93,6 %	5,6	7,6
Fairfax Latin America	97,3 %	94,1 %	3,6	6,7
Fairfax Central and Eastern Europe	93,5 %	93,9 %	12,2	9,6
Eurolife General	87,2 %	105,8 %	2,6	(1,0)
Gulf Insurance	95,9 %	99,4 %	16,0	2,0
<b>Assureurs et réassureurs internationaux</b>	<b>95,8 %</b>	<b>96,7 %</b>	<b>46,1</b>	<b>31,8</b>

Le ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres de l'année de survenance actuelle a diminué, passant de 63,5 % au premier trimestre de 2025 à 62,2 % au premier trimestre de 2026, ce qui reflète principalement les diminutions chez Gulf Insurance (en raison du nombre moins élevé de sinistres importants dans les activités dans la région du Golf) et chez Fairfax Latin America (en raison de la hausse des primes nettes acquises par rapport à des hausses plus modestes des sinistres de Fairfax Latam), facteur partiellement contrebalancé par une augmentation chez Fairfax Central and Eastern Europe (en grande partie à Colonnade Insurance dans sa branche d'activité de l'assurance biens des entreprises).

Le ratio de la charge de commissions de 16,4 % au premier trimestre de 2026 a diminué par rapport à 17,0 % au premier trimestre de 2025, ce qui reflète surtout une baisse chez Gulf Insurance (en raison de la hausse des produits de commissions de cession), facteur partiellement compensé par une hausse à Fairfax Latin America (en raison de l'augmentation des transactions pour lesquelles les charges de commissions sont plus élevées à Southbridge Colombia).

Le ratio des charges techniques de 22,0 % au premier trimestre de 2026 a augmenté par rapport à 21,2 % au premier trimestre de 2025, ce qui reflète surtout les hausses à Fairfax Latin America (en grande partie à Southbridge Colombia en raison des investissements dans des canaux de distribution stratégiques) et à Gulf Insurance (hausse des charges de rémunération, des charges liées aux technologies de l'information et des autres charges administratives).

Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 53,5 \$ au premier trimestre de 2026 (47,6 \$ en 2025) reflète surtout une évolution favorable nette des provisions pour la plupart des sociétés en exploitation au sein de ce secteur comptable, particulièrement à Fairfax Central and Eastern Europe (en grande partie à Colonnade Insurance dans toutes les principales branches d'activité et surtout l'assurance biens et l'assurance de dommages), à Fairfax Latin America (en grande partie à Southbridge Chile dans la branche d'activité de l'assurance biens et de l'assurance spécialisée et à La Meridional dans la branche d'activité de l'assurance biens) et à Bryte Insurance (en grande partie dans les branches de l'assurance biens, de l'assurance responsabilité civile et de l'assurance des équipements et matériels techniques).

Le tableau ci-après présente les primes brutes émises (tierce partie), les primes nettes émises et les primes nettes acquises de chaque société en exploitation du secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux pour les premiers trimestres de 2026 et de 2025.

	Primes brutes émises		Primes nettes émises		Primes nettes acquises	
	Premier trimestre		Premier trimestre		Premier trimestre	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Groupe de réassurance	56,1	65,8	107,8	116,3	125,7	122,0
Bryte Insurance	147,3	115,0	101,0	76,3	100,8	78,2
Fairfax Asia	324,6	314,8	189,2	144,1	149,4	117,8
Fairfax Latin America	277,7	253,9	143,4	111,4	134,9	115,7
Fairfax Central and Eastern Europe	270,6	230,6	254,9	216,5	187,0	158,2
Eurolife General	30,1	26,2	21,3	18,2	20,0	17,2
Gulf Insurance	639,4	493,0	432,2	309,3	391,3	346,2
<b>Assureurs et réassureurs internationaux</b>	<b>1 745,8</b>	<b>1 499,3</b>	<b>1 249,8</b>	<b>992,1</b>	<b>1 109,1</b>	<b>955,3</b>

Les primes brutes émises ont augmenté de 16,4 % au premier trimestre de 2026, ce qui reflète principalement des hausses chez Gulf Insurance (attribuables en grande partie à un taux élevé de fidélisation de la clientèle, à la croissance des nouvelles transactions dans les branches de l'assurance maladie et de l'assurance automobile, ainsi qu'à des majorations tarifaires dans l'assurance automobile), chez Fairfax Central and Eastern Europe (en raison du raffermissement de l'euro par rapport au dollar américain, mesuré selon les taux de change moyens, et de la croissance organique enregistrée dans diverses branches d'assurance chez Colonnade Insurance), chez Bryte Insurance (grâce à des majorations tarifaires et à une croissance dans toutes les branches d'assurance de même qu'à l'appréciation du rand sud-africain par rapport au dollar américain, mesurée selon les taux de change moyens), ainsi que chez Fairfax Latin America (principalement chez Fairfax Latam, dans la plupart des sociétés en exploitation et dans diverses branches d'assurance, notamment l'assurance accident et maladie et l'assurance biens, ainsi qu'en raison de l'appréciation du peso colombien par rapport au dollar américain, mesurée selon les taux de change moyens).

Les primes nettes émises au premier trimestre de 2026 ont augmenté de 26,0 %, ce qui reflète surtout la croissance des primes brutes émises dont ont bénéficié la plupart des sociétés du secteur comptable (voir plus haut), ainsi que le taux de rétention accru chez Fairfax Asia et Gulf Insurance. Les primes nettes acquises ont augmenté de 16,1 % au premier trimestre de 2026, en raison surtout des mêmes facteurs que ceux qui expliquent l'augmentation des primes nettes émises, ainsi qu'en raison du décalage entre le moment où les primes sont émises et le moment où elles deviennent acquises, lequel a été plus marqué pour Gulf Insurance au premier trimestre de 2026.

### Assurance vie et liquidation de sinistres

	Premier trimestre					
	2026			2025		
	Assurance vie <sup>1)</sup>	Liquidation de sinistres	Total	Assurance vie <sup>1)</sup>	Liquidation de sinistres	Total
Primes nettes émises	59,4	1,8	61,2	52,2	16,3	68,5
Produits des activités d'assurance	64,4	7,7	72,1	48,3	7,0	55,3
Charges afférentes aux activités d'assurance	(38,4)	(4,4)	(42,8)	(46,2)	(15,0)	(61,2)
Résultat des activités d'assurance, montant net	(3,3)	2,8	(0,5)	(0,8)	3,2	2,4
<b>Résultat des activités d'assurance</b>	<b>22,7</b>	<b>6,1</b>	<b>28,8</b>	<b>1,3</b>	<b>(4,8)</b>	<b>(3,5)</b>

1) Comprend Eurolife et Gulf Insurance. Ces résultats diffèrent de ceux qu'Eurolife et Gulf Insurance ont publiés, principalement en raison des ajustements comptables d'acquisition que Fairfax a comptabilisés lors de la consolidation d'Eurolife le 14 juillet 2021 et de Gulf Insurance le 26 décembre 2023, et aussi en raison de la présentation des activités d'assurance vie d'Eurolife et de Gulf Insurance dans le secteur comptable Assurance vie et liquidation de sinistres dans le tableau ci-dessus, et de la présentation distincte des activités d'assurance de dommages d'Eurolife et de Gulf Insurance sous les intitulés « Eurolife General » et « Gulf Insurance » pour le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux.

Le 13 octobre 2025, la société a annoncé avoir signé un sommaire de modalités avec Eurobank aux termes duquel Eurobank acquerra la participation de 80,0 % que la société détient dans les établissements d'assurance vie d'Eurolife (les « activités d'assurance vie d'Eurolife ») pour une contrepartie en trésorerie d'environ 935 \$ (813,0 €). Les transactions proposées dépendent de la conclusion d'accords définitifs et des conditions de clôture habituelles, et devraient être conclues au deuxième trimestre de 2026. Pour en savoir plus, voir la note 13 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2026.

### Sociétés autres que des sociétés d'assurance

	Premier trimestre									
	2026					2025				
	Restaurants et commerces de détail <sup>1)</sup>	Fairfax India	Thomas Cook India	Autres <sup>2)</sup>	Total	Restaurants et commerces de détail <sup>1)</sup>	Fairfax India	Thomas Cook India	Autres <sup>2)</sup>	Total
Produits des activités ordinaires	519,7	95,9	199,4	909,8	1 724,8	539,9	111,1	235,3	1 203,1	2 089,4
Charges	(505,1)	(84,0)	(195,2)	(937,2)	(1 721,5)	(510,8)	(98,0)	(225,0)	(1 313,9)	(2 147,7)
Résultat positif (négatif) avant impôt, charge d'intérêts et autres	14,6	11,9	4,2	(27,4)	3,3	29,1	13,1	10,3	(110,8)	(58,3)
Intérêts et dividendes	0,6	(7,4)	—	0,7	(6,1)	2,9	(6,7)	—	1,3	(2,5)
Quote-part du résultat net positif (négatif) des entreprises associées	—	39,5	0,2	—	39,7	—	19,8	0,2	(0,3)	19,7
Résultat d'exploitation positif (négatif)	15,2	44,0	4,4	(26,7)	36,9	32,0	26,2	10,5	(109,8)	(41,1)

1) Essentiellement Société de Recettes Illimitées (y compris sa filiale The Keg qui a été déconsolidée le 25 septembre 2025), Sporting Life Group et Sleep Country.

2) Essentiellement AGT, Dexterra Group, Boat Rocker (déconsolidée le 1<sup>er</sup> août 2025), Farmers Edge, Grivalia Hospitality, Meadow Foods et Peak Achievement.

Les produits des activités ordinaires et les charges des sociétés autres que des sociétés d'assurance ont diminué en totalisant 1 724,8 \$ et 1 721,5 \$ pour le premier trimestre de 2026, contre 2 089,4 \$ et 2 147,7 \$ pour le premier trimestre de 2025, ce qui reflète surtout la baisse du volume de transactions et la diminution des prix des marchandises à AGT et à Meadow Foods et la déconsolidation de The Keg du secteur d'exploitation Restaurants et commerces de détail au troisième trimestre de 2025. La baisse des charges du premier trimestre de 2026 s'explique aussi par des pertes de valeur hors trésorerie enregistrées par Boat Rocker au cours du premier trimestre de 2025, avant sa déconsolidation le 1<sup>er</sup> août 2025.

## Placements

Voir la sous-rubrique « Rendement des placements » de la rubrique « Aperçu des résultats consolidés », qui figure peu après le début du présent rapport de gestion, pour des renseignements complémentaires sur les intérêts et dividendes et la quote-part des résultats nets des entreprises associées.

### Profits (pertes) nets sur placements

Les profits (pertes) nets sur placements des trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025 se ventilent comme suit :

	Premier trimestre					
	2026			2025		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers	21,5	(103,3)	(81,8)	496,9	282,6	779,5
Total des obligations	63,1	(427,0)	(363,9)	(51,3)	439,7	388,4
Autres	19,5	40,3	59,8	97,0	(208,8)	(111,8)
<b>Profits (pertes) nets sur placements</b>	<b>104,1</b>	<b>(490,0)</b>	<b>(385,9)</b>	<b>542,6</b>	<b>513,5</b>	<b>1 056,1</b>

**Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers :** Pour le premier trimestre de 2026, les positions acheteur de la société sur des titres de capitaux propres se sont soldées par des pertes nettes de 81,8 \$, contre des profits nets de 779,5 \$ pour le premier trimestre de 2025, ce qui reflète surtout des pertes nettes de 341,8 \$ sur des swaps sur rendement total d'actions que la société détenait encore sur des actions à droit de vote subalterne de Fairfax (profits nets de 97,2 \$ en 2025), facteur partiellement compensé par des profits nets de 132,9 \$ sur des actions ordinaires (216,8 \$ en 2025) et de 103,8 \$ sur les obligations convertibles et les bons de souscription d'actions (216,8 \$ en 2025).

**Obligations :** Les pertes nettes sur les obligations de 363,9 \$ au premier trimestre de 2026 (profits nets de 388,4 \$ en 2025) se composaient essentiellement de pertes nettes sur les obligations du Trésor américain de 172,6 \$ (profits nets de 297,5 \$ en 2025), d'obligations d'autres gouvernements de 102,5 \$ (profits nets de 4,2 \$ en 2025) et d'obligations de sociétés et autres obligations de 79,6 \$ (profits nets de 42,7 \$ en 2025), facteur partiellement compensé par l'effet favorable des hausses des taux d'actualisation sur le montant net des sinistres d'années antérieures de 179,5 \$ au premier trimestre de 2026 (coût net de 268,3 \$ en 2025).

**Actions privilégiées :** Les pertes nettes sur actions privilégiées, prises en compte au poste « Autres » dans le tableau précédent, représentent essentiellement, pour le premier trimestre de 2026, des pertes nettes de 69,6 \$ sur les actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit que la société détient.

**Change :** Les profits de change nets au premier trimestre de 2026, soit 136,2 \$, représentent surtout des profits nets de 197,8 \$ sur les contrats de change, facteur partiellement contrebalancé par des pertes de change nettes de 72,6 \$ sur les activités d'investissement (qui traduisent essentiellement l'effet de l'appréciation du dollar américain par rapport à la roupie indienne sur les placements libellés dans cette devise).

### Charges d'intérêts

Les charges d'intérêts, telles qu'elles sont présentées dans les états consolidés du résultat net des trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025, se ventilent comme suit :

	Premier trimestre	
	2026	2025
Charges d'intérêts sur les emprunts :		
Société de portefeuille	116,6	96,1
Sociétés d'assurance et de réassurance	23,5	17,6
Sociétés autres que des sociétés d'assurance <sup>1)</sup>	53,6	57,6
	<u>193,7</u>	<u>171,3</u>
Charges d'intérêts sur les obligations locatives <sup>2)</sup> :		
Société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	4,0	3,2
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	13,9	15,9
	<u>17,9</u>	<u>19,1</u>
Charges d'intérêts consolidées	<u>211,6</u>	<u>190,4</u>

1) Les emprunts des sociétés autres que des sociétés d'assurance et les charges d'intérêts correspondantes sont sans droit de recours contre la société de portefeuille.

2) Soit la charge de désactualisation des obligations locatives calculée selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

La hausse des charges d'intérêts du premier trimestre de 2026 sur les emprunts de la société de portefeuille s'explique surtout par l'émission, le 20 mai 2025, de billets de premier rang non garantis, à 5,75 % et à 6,50 %, échéant en 2035 et en 2055, d'un capital de 500,0 \$ et de 400,0 \$, respectivement, et par l'émission, le 14 août 2025, de billets de premier rang non garantis, à 4,45 % et à 5,10 %, échéant en 2035 et en 2055, d'un capital de 400,0 \$ CA et de 300,0 \$ CA, respectivement.

Les charges d'intérêts sectorielles sont présentées à la rubrique « Résultat net par secteur comptable » du présent rapport de gestion.

### Frais généraux du siège social et autres

Les frais généraux du siège social et autres représentent essentiellement les charges de toutes les sociétés de portefeuille du groupe (frais généraux du siège social), déduction faite des honoraires de gestion de placements et d'administration gagnés par la société de portefeuille, des produits d'intérêts et de dividendes générés sur la trésorerie et les placements de la société de portefeuille et de la quote-part du résultat net des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille.

	Premier trimestre	
	2026	2025
Frais généraux du siège social imputés à Fairfax	61,0	67,3
Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales	23,3	15,2
Charge d'amortissement et pertes de valeur hors trésorerie d'immobilisations incorporelles imputées aux sociétés de portefeuille filiales <sup>1)</sup>	23,9	25,8
Charges du siège social et autres charges telles qu'elles sont présentées dans l'état consolidé du résultat net	108,2	108,3
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	(16,5)	(17,5)
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	(49,3)	(21,9)
Produits d'honoraires de gestion de placements et d'administration et autres	(65,9)	(48,0)
Frais généraux du siège social et autres <sup>2)</sup>	(23,5)	20,9

1) La charge d'amortissement et les pertes de valeur hors trésorerie des immobilisations incorporelles se rapportent essentiellement aux relations clients et aux relations courtiers.

2) Présentés en tant que frais généraux du siège social et autres à la note 16 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2026.

Les produits d'honoraires de gestion de placements et d'administration et autres ont augmenté en totalisant 65,9 \$ pour le premier trimestre de 2026, contre 48,0 \$ pour le premier trimestre de 2025, surtout en raison d'une augmentation des honoraires que Hamblin Watsa a touchés en raison du rendement solide et de la forte croissance des portefeuilles de placements sous-jacents qu'elle gère au nom des filiales d'assurance, de réassurance et de liquidation de sinistres de Fairfax.

Une analyse des intérêts et dividendes consolidés, de la quote-part consolidée des résultats nets positifs d'entreprises associées et des profits (pertes) nets sur placements est fournie à la sous-rubrique « Rendement des placements » de la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » qui figure peu après le début du présent rapport de gestion, ainsi qu'à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

### Impôt sur le résultat

Pour en savoir plus sur la charge d'impôt sur le résultat des premiers trimestres de 2026 et de 2025, voir la note 14 (Impôt sur le résultat) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2026.

## État de la situation financière par secteur comptable

Les états de la situation financière par secteur comptable de la société au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 présentent les actifs, les passifs et les participations ne donnant pas le contrôle de chacun des secteurs comptables de la société selon les méthodes comptables de la société, qui sont conformes aux normes IFRS. Ces états rendent compte, le cas échéant, des ajustements comptables d'acquisition associés principalement au goodwill et aux immobilisations incorporelles qui ont été établis au moment de l'acquisition initiale des filiales ou d'une acquisition ultérieure réalisée par étapes. Certaines filiales de la société détiennent des participations dans d'autres filiales de Fairfax (les « sociétés affiliées ») qui sont comptabilisées au coût. Dans le tableau ci-après, les trois secteurs comptables de sociétés d'assurance et de réassurance de dommages de la société ont été regroupés, et les soldes des sociétés d'assurance et de réassurance affiliées ne sont pas présentés séparément et sont éliminés dans la colonne « Siège social et éliminations ».

	31 mars 2026					31 décembre 2025				
	Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages	Assurance vie et liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et éliminations <sup>1)</sup>	Données consolidées	Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages	Assurance vie et liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et éliminations <sup>1)</sup>	Données consolidées
<b>Actif</b>										
Trésorerie et placements de la société de portefeuille	407,6	—	—	2 045,1	2 452,7	423,5	—	—	2 301,4	2 724,9
Créances découlant de contrats d'assurance	934,8	26,9	—	—	961,7	940,7	65,5	—	—	1 006,2
Placements de portefeuille <sup>1)</sup>	70 294,4	1 883,3	2 796,2	(1 977,3)	72 996,6	69 961,1	1 819,6	2 545,6	(1 404,5)	72 921,8
Actifs détenus en vue de la vente <sup>2)</sup>	—	4 049,3	—	(749,4)	3 299,9	—	4 211,8	—	(765,9)	3 445,9
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	11 718,6	410,7	—	(888,6)	11 240,7	11 727,5	427,2	—	(903,7)	11 251,0
Actifs d'impôt différé	270,4	—	131,3	14,7	416,4	273,1	—	107,2	(13,2)	367,1
Goodwill et immobilisations incorporelles	3 991,8	7,2	4 223,7	0,5	8 223,2	4 016,4	7,1	4 315,8	0,1	8 339,4
Montants à recevoir de sociétés affiliées	453,7	358,9	1,6	(814,2)	—	440,6	397,3	1,5	(839,4)	—
Autres actifs	2 086,2	256,6	5 058,6	397,2	7 798,6	2 023,7	271,3	5 048,3	388,1	7 731,4
Participations dans les sociétés d'assurance et de réassurance affiliées de Fairfax <sup>3)</sup>	487,7	14,5	—	(502,2)	—	488,0	14,4	—	(502,4)	—
<b>Total de l'actif</b>	<b>90 645,2</b>	<b>7 007,4</b>	<b>12 211,4</b>	<b>(2 474,2)</b>	<b>107 389,8</b>	<b>90 294,6</b>	<b>7 214,2</b>	<b>12 018,4</b>	<b>(1 739,5)</b>	<b>107 787,7</b>
<b>Passif</b>										
Dettes d'exploitation et charges à payer	2 052,3	313,1	3 164,5	458,8	5 988,7	2 175,1	338,2	3 089,2	517,2	6 119,7
Obligations au titre des dérivés	385,7	—	68,7	1,8	456,2	709,6	0,7	68,6	8,0	786,9
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente <sup>2)</sup>	—	3 482,6	—	(0,2)	3 482,4	—	3 638,6	—	(0,5)	3 638,1
Passifs d'impôt différé	1 131,6	3,0	515,8	349,2	1 999,6	1 047,1	3,2	520,4	376,0	1 946,7
Montants à payer au titre de contrats d'assurance	346,7	29,4	—	—	376,1	301,5	36,8	—	—	338,3
Passifs au titre des contrats d'assurance	49 380,5	1 899,8	—	(900,6)	50 379,7	49 339,1	2 021,4	—	(919,5)	50 441,0
Montants à payer à des sociétés affiliées	46,5	—	59,4	(105,9)	—	66,0	—	65,7	(131,7)	—
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	1 643,2	—	—	9 559,1	11 202,3	1 607,6	—	—	8 848,1	10 455,7
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	—	—	2 846,5	—	2 846,5	—	—	3 180,3	6,9	3 187,2
<b>Total du passif</b>	<b>54 986,5</b>	<b>5 727,9</b>	<b>6 654,9</b>	<b>9 362,2</b>	<b>76 731,5</b>	<b>55 246,0</b>	<b>6 038,9</b>	<b>6 924,2</b>	<b>8 704,5</b>	<b>76 913,6</b>
<b>Capitaux propres</b>										
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax	32 532,2	1 274,4	4 044,4	(11 836,4)	26 014,6	32 048,6	1 169,9	3 739,8	(10 444,0)	26 514,3
Participations ne donnant pas le contrôle	3 126,5	5,1	1 512,1	—	4 643,7	3 000,0	5,4	1 354,4	—	4 359,8
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>35 658,7</b>	<b>1 279,5</b>	<b>5 556,5</b>	<b>(11 836,4)</b>	<b>30 658,3</b>	<b>35 048,6</b>	<b>1 175,3</b>	<b>5 094,2</b>	<b>(10 444,0)</b>	<b>30 874,1</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>90 645,2</b>	<b>7 007,4</b>	<b>12 211,4</b>	<b>(2 474,2)</b>	<b>107 389,8</b>	<b>90 294,6</b>	<b>7 214,2</b>	<b>12 018,4</b>	<b>(1 739,5)</b>	<b>107 787,7</b>

- 1) *Compte tenu des placements intragroupe dans des filiales de Fairfax n'appartenant pas au secteur de l'assurance qui sont comptabilisés au coût et éliminés lors de la consolidation.*
- 2) *Les actifs détenus en vue de la vente et les passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente des activités d'assurance vie et de liquidation de sinistres au 31 mars 2026 excluent des actifs de 268,7 \$ et des passifs de 25,4 \$, respectivement (300,6 \$ et 34,0 \$ au 31 décembre 2025), ce qui reflète certains placements de portefeuille détenus par l'entremise de divers fonds d'investissement que Fairfax continuera de consolider après la clôture de la vente proposée, ainsi que certains placements que Fairfax prévoit conserver. Voir la note 13 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2026.*
- 3) *Placements intragroupe dans des filiales d'assurance et de réassurance de Fairfax, comptabilisés au coût et éliminés lors de la consolidation.*
- 4) *La colonne « Siège social et éliminations » englobe la société de portefeuille Fairfax, les sociétés de portefeuille filiales intermédiaires, ainsi que les écritures de consolidation et d'élimination. Les plus importantes de ces écritures sont l'élimination de la réassurance intragroupe offerte par le groupe de réassurance et la réassurance fournie par Odyssey Group et Allied World aux assureurs de première ligne affiliés.*

## Gestion des risques financiers

Au 31 mars 2026, il n'y avait pas eu de changement important dans les expositions de la société quant aux risques ni dans les processus utilisés par la société pour gérer ces expositions comparativement à ceux relevés au 31 décembre 2025 et présentés dans le rapport annuel 2025 de la société. Voir la note 15 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2026.

## Situation financière

### Gestion du capital

Voir la rubrique « Gestion du capital » à la note 15 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2026.

### Valeur comptable d'une action (montant de base)

Au 31 mars 2026, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires totalisaient 25 782,9 \$, soit 1 250,14 \$ par action (montant de base), contre 26 282,6 \$, ou 1 260,19 \$ par action (montant de base), au 31 décembre 2025, soit une baisse de 0,8 % du montant de base par action pour le premier trimestre de 2026 (ou une hausse de 0,5 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 15,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2026). Au premier trimestre de 2026, le nombre d'actions ordinaires effectivement en circulation a baissé de 232 054, surtout en raison du rachat de 374 883 actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation, cette diminution étant annulée en partie par des émissions nettes de 142 829 actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres (qui seront utilisées pour les droits à des paiements fondés sur des actions de la société). Au 31 mars 2026, les actions ordinaires effectivement en circulation étaient au nombre de 20 624 032.

### Excédent (insuffisance) de la juste valeur sur la valeur comptable ajustée

Le tableau ci-dessous présente l'excédent (l'insuffisance), avant impôt, de la juste valeur par rapport à la valeur comptable ajustée des placements dans des entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance et dans les filiales consolidées cotées en bourse n'appartenant pas au secteur de l'assurance, que la société considère comme des placements de portefeuille. Ces montants, bien qu'ils ne soient pas pris en compte dans le calcul de la valeur comptable d'une action (montant de base), sont régulièrement scrutés par la direction en tant qu'indicateurs du rendement des placements. Au 31 mars 2026, le total des excédents, avant impôt, de la juste valeur de ces placements sur leur valeur comptable ajustée correspondait à 3 921,8 \$ (3 139,6 \$ au 31 décembre 2025).

	31 mars 2026			31 décembre 2025		
	Juste valeur	Valeur comptable ajustée	Excédent (insuffisance) de la juste valeur sur la valeur comptable ajustée	Juste valeur	Valeur comptable ajustée	Excédent (insuffisance) de la juste valeur sur la valeur comptable ajustée
Entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance <sup>1)</sup> :						
Eurobank	4 579,3	2 790,3	1 789,0	4 703,0	2 728,2	1 974,8
Poseidon <sup>2)</sup>	3 736,2	2 097,4	1 638,8	2 640,4	2 046,4	594,0
Autres entreprises associées hors assurance	2 519,0	2 717,8	(198,8)	2 570,3	2 682,3	(112,0)
	<u>10 834,5</u>	<u>7 605,5</u>	<u>3 229,0</u>	<u>9 913,7</u>	<u>7 456,9</u>	<u>2 456,8</u>
Sociétés autres que des sociétés d'assurance <sup>3)</sup> :						
Fairfax India	923,0	614,2	308,8	973,1	724,5	248,6
Thomas Cook India	278,9	219,2	59,7	496,9	222,4	274,5
Autres sociétés hors assurance <sup>4)</sup>	784,3	460,0	324,3	264,8	105,1	159,7
	<u>1 986,2</u>	<u>1 293,4</u>	<u>692,8</u>	<u>1 734,8</u>	<u>1 052,0</u>	<u>682,8</u>
	<u>12 820,7</u>	<u>8 898,9</u>	<u>3 921,8</u>	<u>11 648,5</u>	<u>8 508,9</u>	<u>3 139,6</u>

1) Les valeurs comptables ajustées et les justes valeurs des entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance sont celles qui sont présentées à la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2026. Elles excluent les participations dans les entreprises associées que détiennent Fairfax India (dont Bangalore Airport), Thomas Cook India (y compris sa quote-part dans Quess), Dexterra Group et également AGT au 31 mars 2026.

2) Le 10 mars 2026, la société a conclu des ententes visant la vente d'environ la moitié de sa participation dans Poseidon pour une contrepartie en trésorerie totale d'environ 1,9 G\$. Pour obtenir des détails, voir la sous-rubrique « Expansion des activités » de la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » qui figure peu après le début du présent rapport de gestion et la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre clos le 31 mars 2026.

3) La juste valeur des participations de la société dans les sociétés cotées en bourse autres que des sociétés d'assurance, soit Fairfax India, Thomas Cook India, Dexterra Group et également AGT au 31 mars 2026, correspond à la quote-part revenant à la société (calculée au prorata de ses participations) de la capitalisation boursière de ces filiales, établie en fonction du prix de leurs actions coté à la date des états financiers. La valeur comptable ajustée de chaque filiale représente le total des capitaux propres de la filiale, tel qu'il figure dans les états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2026, minoré des participations de la filiale ne donnant pas le contrôle, telles qu'elles sont prises en compte à la note 12 (Total des capitaux propres) de ces états financiers consolidés intermédiaires.

4) Comprennent Dexterra Group et également AGT au 31 mars 2026.

### *Offre publique de rachat dans le cours normal des activités*

Après l'expiration de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités le 29 septembre 2025, la société en a lancé une nouvelle le 30 septembre 2025, aux termes de laquelle elle est autorisée, jusqu'à l'expiration de l'offre le 29 septembre 2026, à racheter tout au plus 2 187 316 actions à droit de vote subalterne, 1 042 010 actions privilégiées de série I, 157 989 actions privilégiées de série J et 950 000 actions privilégiées de série K, ce qui représente quelque 10 % du flottant des actions à droit de vote subalterne et de chaque série d'actions privilégiées. Les décisions concernant les rachats futurs seront prises compte tenu des conditions du marché, du prix des actions et d'autres facteurs, dont les occasions d'investir en capital de croissance. Il est possible d'obtenir l'avis d'intention de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités en communiquant avec le secrétaire général de la société. Le 31 décembre 2025, la société a racheté la totalité de ses actions privilégiées de série I et de série J en circulation. Au cours du premier trimestre de 2026, la société a racheté, aux fins d'annulation, 374 883 actions à droit de vote subalterne (205 610 actions en 2025) dans le cadre de ses offres publiques de rachat dans le cours normal des activités, au coût de 631,3 \$ (289,2 \$ en 2025).

### **Situation de trésorerie**

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement analysés ci-après sont présentés au tableau consolidé des flux de trésorerie qui fait partie des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2026, sauf les « entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux achats et aux ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) » qui sont présentées à la rubrique « Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et des autres mesures financières » qui figure vers la fin du présent rapport de gestion.

#### *Activités d'exploitation des trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025*

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux achats et aux ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) ont diminué en 2026 pour s'établir à 823,8 \$, ayant totalisé 1 363,2 \$ en 2025, principalement en raison d'une diminution nette de la trésorerie soumise à restrictions et des équivalents de trésorerie en 2025 (essentiellement une trésorerie soumise à restrictions de 835,0 \$ détenue auprès d'un dépositaire et qui a été libérée le 1<sup>er</sup> janvier 2025 relativement aux placements de la société dans Blizzard Vacatia) et d'une hausse du montant net payé au titre des sinistres, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par une augmentation des primes nettes encaissées et des intérêts et dividendes reçus.

#### *Activités d'investissement des trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025*

Les distributions et dividendes de 108,0 \$ en 2026 qui émanent des participations dans des entreprises associées viennent essentiellement d'entreprises associées et de coentreprises de la société qui ne font pas partie du secteur de l'assurance.

Les ventes de participations dans des entreprises associées, de 519,1 \$ en 2025, représentent essentiellement les produits tirés de la vente de la participation de la société dans Sigma pour une contrepartie en trésorerie de 284,1 \$ et de la vente partielle de la participation de la société dans Eurobank pour une contrepartie en trésorerie de 190,8 \$ (183,5 €).

#### *Activités de financement des trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025*

Le produit tiré des emprunts de la société de portefeuille et des sociétés d'assurance et de réassurance de 473,1 \$ en 2026 résulte principalement du produit net de l'émission de billets de premier rang non garantis d'un capital de 293,3 \$ (400,0 \$ CA) et de 183,3 \$ (250,0 \$ CA), à 4,40 % et à 5,10 %, échéant en 2036 et en 2055, et représente des produits nets respectifs de 291,8 \$ et de 181,3 \$, déduction faite des primes, des commissions et des charges.

Le montant net des emprunts sur la facilité de crédit renouvelable de la société de portefeuille, de 300,0 \$ en 2026 (200,0 \$ en 2025), a fourni un apport en liquidités aux fins générales de l'entreprise à court terme.

Les remboursements nets sur les facilités de crédit renouvelables et des emprunts à court terme des sociétés autres que des sociétés d'assurance, soit 372,7 \$, et l'émission d'actions de filiales à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle de 300,2 \$ en 2026 reflètent surtout le produit net en trésorerie du premier appel public à l'épargne visant des actions ordinaires d'AGT de 425,0 \$ CA, qu'AGT a utilisé pour rembourser une partie considérable de ses emprunts.

Le montant net des emprunts sur les facilités de crédit renouvelables et sur les emprunts à court terme des sociétés autres que des sociétés d'assurance, soit 160,7 \$, et le rachat d'actions de filiales à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, soit 157,6 \$ en 2025, représentent principalement les prélèvements supplémentaires que Société de Recettes Illimitées a effectués sur sa facilité de crédit renouvelable pour racheter et annuler ses actions ordinaires que Fairfax ne détenait pas.

#### *Société de portefeuille*

Au 31 mars 2026, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 2 452,7 \$ (ou 2 451,9 \$, déduction faite des obligations au titre des dérivés de la société de portefeuille de 0,8 \$), contre 2 724,9 \$ au 31 décembre 2025 (ou 2 716,9 \$, déduction faite des obligations au titre des dérivés de la société de portefeuille de 8,0 \$).

Les principales opérations sur la trésorerie et les placements comptabilisées pour le premier trimestre de 2026 sont attribuables aux éléments suivants : le rachat de 374 883 actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation dans le cadre des offres publiques de rachat dans le cours normal des activités de la société, au coût de 631,3 \$, une perte nette de 341,8 \$ sur le placement de la société dans des swaps sur rendement total d'actions à droit de vote subalterne de Fairfax, un versement de dividendes sur actions ordinaires de 329,1 \$, des apports de capitaux aux filiales de 115,0 \$ et des paiements d'intérêts sur les billets de premier rang non garantis, facteurs partiellement contrebalancés par le produit net de 291,8 \$ et de 181,3 \$ tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis d'un capital de 293,3 \$ (400,0 \$ CA) et de 183,3 \$ (250,0 \$ CA), à 4,40 % et à 5,10 %, échéant en 2036 et en 2055, respectivement, et des dividendes de 471,1 \$ reçus des sociétés d'assurance et de réassurance.

La valeur comptable de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille a aussi été influencée par les facteurs suivants : l'encaissement d'honoraires de gestion de placements et d'administration; les décaissements au titre des frais généraux du siège social; et les variations de la juste valeur des placements de la société de portefeuille.

La société estime que la trésorerie et les placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre de dérivés de la société de portefeuille) de 2 451,9 \$ au 31 mars 2026 offrent assez de liquidités à la société de portefeuille pour qu'elle puisse s'acquitter, en 2026, du reste de ses engagements connus. De plus, la société de portefeuille détient des participations dans des entreprises associées, ainsi que dans des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance cotées en bourse, dont la juste valeur équivaut à quelque 2,1 G\$, et elle s'attend à continuer de recevoir des honoraires de gestion de placements et d'administration de la part de ses filiales d'assurance et de réassurance, et de Fairfax India, et aussi de percevoir des produits sur la trésorerie et les placements qu'elle détient. La société de portefeuille s'attend aussi à recevoir encore des dividendes de ses filiales d'assurance et de réassurance, lesquels ont totalisé 471,1 \$ pour le premier trimestre de 2026 sur un maximum de 4 065,9 \$ distribuables pour 2026, selon l'information disponible au 31 mars 2026. Pour accroître davantage ses liquidités, la société de portefeuille peut prélever des montants sur sa facilité de crédit renouvelable non garantie de 2,0 G\$, sur laquelle un montant de 300,0 \$ avait été prélevé au 31 mars 2026.

Les engagements importants connus de la société de portefeuille pour le reste de 2026 se rapportent aux remboursements des billets de premier rang non garantis de 91,8 \$ arrivant à échéance en avril 2026 (remboursés le 15 avril 2026) et des billets de premier rang non garantis d'un montant en capital de 450,0 \$ CA arrivant à échéance en décembre 2026 (qui seront remboursés le 29 mai 2026), à un paiement annuel de 165,0 \$ pour l'effet à payer dont le montant de capital est de 330,0 \$, dans le cadre de l'acquisition de Gulf Insurance en 2023, au paiement d'intérêts et de frais généraux du siège social, aux paiements d'impôt et aux paiements éventuels au titre des emprunts effectués sur la facilité de crédit renouvelable et d'autres activités d'investissement. La société peut aussi effectuer des paiements sur ses contrats dérivés, ainsi qu'à titre d'apports de capitaux à ses sociétés d'assurance et de réassurance (pour les projets en matière de souscription sur les marchés de l'assurance où les conditions sont favorables).

#### *Sociétés d'assurance et de réassurance*

Au premier trimestre de 2026, la trésorerie et les placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les placements à court terme donnés en garantie d'engagements au titre des dérivés) ont diminué de 1 939,7 \$, surtout en raison des achats nets d'obligations et des dividendes versés à la société de portefeuille, facteurs partiellement contrebalancés par les entrées de trésorerie nettes liées aux activités de souscription d'assurance et de réassurance et des intérêts et dividendes reçus surtout sur le portefeuille de titres à revenu fixe des sociétés d'assurance et de réassurance.

### **Information financière complémentaire sur les codébiteurs**

#### *Billets de premier rang non garantis dont le codébiteur est Allied World*

L'information qui suit est fournie conformément à la règle 13-01 du Règlement S-X des États-Unis (*Rule 13-01 of Regulation SX*) et concerne les billets de premier rang non garantis de Fairfax, d'un capital de 600,0 \$, à 6,10 %, échéant en 2055 (les « billets de 2055 ») dont Allied World est le codébiteur. Allied World, qui est le codébiteur des billets de 2055, est une société de portefeuille filiale établie aux Bermudes, que la société détient à 83,4 % et qui offre, par le biais de ses filiales, des assurances et de la réassurance de dommages, ainsi que des assurances et de la réassurance spécialisées, à l'échelle mondiale. Les billets de 2055 sont des obligations solidaires de la société de portefeuille et d'Allied World, mais c'est Allied World qui en est le codébiteur principal et a, en premier lieu, la responsabilité du remboursement du capital et du paiement des primes (le cas échéant) et des intérêts sur les billets de 2055. Le tableau ci-après présente un résumé des informations financières concernant :

- Allied World, à titre de codébiteur principal des billets de 2055;
- la société de portefeuille, à titre de codébiteur des billets de 2055 (collectivement, le « groupe de débiteurs composé de Fairfax et d'Allied World »).

L'information financière résumée du groupe de débiteurs composé de Fairfax et d'Allied World est présentée sur une base combinée, après élimination des transactions et soldes entre les entités regroupées. Les participations dans les filiales du groupe de débiteurs composé de Fairfax et d'Allied World ont été exclues de l'information financière résumée.

	31 mars 2026		31 décembre 2025	
	Groupe de débiteurs composé de Fairfax et d'Allied World <sup>1)</sup>	Montants à recevoir de filiales hors du groupe de débiteurs ou à payer à celles-ci <sup>2)</sup>	Groupe de débiteurs composé de Fairfax et d'Allied World <sup>1)</sup>	Montants à recevoir de filiales hors du groupe de débiteurs ou à payer à celles-ci <sup>2)</sup>
Total des placements, déduction faite des obligations au titre de dérivés	16 895,4	63,5	17 167,6	143,2
Total de l'actif	24 594,6	1 921,9	24 699,7	1 828,1
Passifs au titre des contrats d'assurance	13 979,4	95,5	14 050,9	97,1
Total du passif	26 347,8	1 363,9	25 678,2	1 169,6

	Premier trimestre 2026	
	Groupe de débiteurs composé de Fairfax et d'Allied World <sup>1)</sup>	Transactions avec des filiales hors du groupe de débiteurs <sup>2)</sup>
Produits des activités d'assurance	1 725,1	13,1
Résultat des activités d'assurance	254,1	21,9
Intérêts et dividendes	192,3	45,5
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées	66,4	—
Résultat net	(6,2)	86,1

1) Information financière combinée du groupe de débiteurs composé de Fairfax et d'Allied World, qui exclut : i) les transactions et soldes entre la société de portefeuille et Allied World; ii) les ajustements comptables d'acquisition que la société de portefeuille a comptabilisés lors de l'acquisition d'Allied World en juillet 2017; et iii) les participations dans les filiales de la société de portefeuille et d'Allied World.

2) Représentent les montants des transactions entre le groupe de débiteurs composé de Fairfax et d'Allied World et les filiales de la société qui ne font pas partie du groupe de débiteurs composé de Fairfax et d'Allied World (les « filiales hors du groupe de débiteurs »). Aucune transaction significative n'a eu lieu entre le groupe de débiteurs composé de Fairfax et d'Allied World et les parties liées, sauf avec les filiales hors du groupe de débiteurs.

#### Ensemble des billets de premier rang non garantis et leurs codébiteurs

L'information financière résumée ci-après porte i) sur les billets de premier rang non garantis de Fairfax, à 6,10 %, d'un capital de 600,0 \$, échéant en 2055, dont Allied World est le codébiteur et ii) sur les billets de premier rang non garantis de Fairfax, à 4,73 %, d'un capital de 322,5 \$ (450,0 \$ CA), échéant en 2034 (les « billets de 2034 ») et les billets de premier rang non garantis de Fairfax, à 5,23 %, d'un capital de 179,1 \$ (250,0 \$ CA), échéant en 2054 (les « billets de 2054 »), dont Brit est un codébiteur. Les billets de 2055 sont des obligations solidaires de la société de portefeuille et d'Allied World, mais c'est Allied World qui en est le codébiteur principal et a, en premier lieu, la responsabilité du remboursement du capital et du paiement des primes (le cas échéant) et des intérêts sur les billets de 2055. Les billets de 2034 et les billets de 2054 sont des obligations solidaires de la société de portefeuille et de Brit, mais c'est Brit qui en est le codébiteur principal et a, en premier lieu, la responsabilité du remboursement du capital et du paiement des primes (le cas échéant) et des intérêts sur les billets de 2034 et les billets de 2054.

Le tableau ci-dessous résume l'information financière concernant Fairfax, chaque codébiteur et d'autres filiales de Fairfax en exploitation hors du groupe de débiteurs.

	31 mars 2026					Données consolidées
	Société de portefeuille Fairfax	Allied World <sup>1)</sup>	Brit <sup>1)</sup>	Autres sociétés en exploitation	Siège social et éliminations <sup>2)</sup>	
Total des placements, déduction faite des obligations au titre de dérivés	2 012,0	14 883,4	6 725,1	49 437,4	1 935,2	74 993,1
Total de l'actif	11 982,8	22 267,0	9 400,4	79 675,0	(15 935,4)	107 389,8
Passifs au titre des contrats d'assurance	—	13 979,4	5 833,8	32 401,3	(1 834,8)	50 379,7
Total du passif	11 256,3	15 091,5	6 925,6	46 830,9	(3 372,8)	76 731,5

  

	31 décembre 2025					Données consolidées
	Société de portefeuille Fairfax	Allied World <sup>1)</sup>	Brit <sup>1)</sup>	Autres sociétés en exploitation	Siège social et éliminations <sup>2)</sup>	
Total des placements, déduction faite des obligations au titre de dérivés	2 327,1	14 840,5	6 519,7	49 257,8	1 914,7	74 859,8
Total de l'actif	12 417,3	22 069,3	9 183,2	79 713,7	(15 595,8)	107 787,7
Passifs au titre des contrats d'assurance	—	14 050,9	5 786,0	32 580,3	(1 976,2)	50 441,0
Total du passif	10 458,1	15 220,1	6 787,8	47 640,1	(3 192,5)	76 913,6

  

	Premier trimestre 2026					Données consolidées
	Société de portefeuille Fairfax	Allied World <sup>1)</sup>	Brit <sup>1)</sup>	Autres sociétés en exploitation	Siège social et éliminations <sup>2)</sup>	
Produits des activités d'assurance	—	1 725,1	717,7	5 611,4	(233,3)	7 820,9
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	(350,0)	286,8	90,8	681,3	(13,2)	695,7

1) Exclusion faite des ajustements comptables d'acquisition que la société de portefeuille a comptabilisés lors de l'acquisition d'Allied World en juillet 2017 et de Brit en juin 2015.

2) La colonne « Siège social et éliminations » englobe les sociétés de portefeuille filiales intermédiaires, ainsi que les écritures de consolidation et d'élimination.

## Données trimestrielles

	31 mars 2026	31 décembre 2025	30 septembre 2025	30 juin 2025	31 mars 2025	31 décembre 2024	30 septembre 2024	30 juin 2024
Produits des activités ordinaires <sup>1)</sup>	10 193,4	11 794,2	11 851,4	11 665,2	11 363,3	10 396,3	11 917,4	10 108,6
Résultat net positif	737,2	1 483,2	1 245,7	1 601,9	953,0	1 317,9	1 119,5	1 055,8
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	695,7	1 238,3	1 151,7	1 436,7	945,7	1 152,2	1 030,8	915,4
Résultat net par action	33,38 \$	61,85 \$	55,90 \$	66,34 \$	46,10 \$	54,46 \$	46,04 \$	40,18 \$
Résultat net dilué par action	31,11 \$	57,57 \$	52,04 \$	61,61 \$	42,70 \$	50,42 \$	42,62 \$	37,18 \$

1) Les produits des activités ordinaires comprennent les produits des activités d'assurance, les intérêts et dividendes, la quote-part du résultat net positif des entreprises associées, les profits (pertes) nets sur placements et les produits non liés à l'assurance, tous tels qu'ils sont présentés dans les états consolidés du résultat net des périodes respectives.

Les résultats d'exploitation des établissements d'assurance et de réassurance de la société ont été beaucoup influencés (et devraient continuer de l'être) par l'actualisation des provisions nettes pour sinistres et l'application, à ces provisions, d'un ajustement au titre du risque afin de tenir compte de l'incertitude liée au calendrier et au montant des flux de trésorerie découlant des risques non financiers, lesquels peuvent se produire à un moment qu'on ne peut prédire, et ils ont aussi été touchés et pourraient continuer d'être touchés par l'incertitude économique découlant de la poussée inflationniste et par les variations élevées des taux d'intérêt. Les résultats de chaque trimestre ont été touchés (et pourraient continuer de l'être) par les sinistres liés à d'importantes catastrophes naturelles ou autres catastrophes, par l'évolution favorable ou défavorable des provisions pour sinistres et par des règlements ou des commutations, qui peuvent avoir lieu n'importe quand, et ils ont été largement influencés (et devraient continuer de l'être) par les profits nets ou les pertes nettes sur placements, lesquels peuvent se produire à un moment qu'on ne peut prédire.

## Énoncés prospectifs

Certaines déclarations contenues dans le présent document pourraient constituer des énoncés prospectifs et sont fournies aux termes des dispositions exonératoires de responsabilité de la Private Securities Litigation Reform Act of 1995 des États-Unis et de toute loi canadienne en valeurs mobilières applicable. Ces énoncés comportent des risques, des incertitudes et d'autres facteurs connus et inconnus pouvant faire en sorte que les résultats ou la performance réels ou les réalisations de Fairfax diffèrent de façon importante des résultats, de la performance ou des réalisations futurs exprimés ou suggérés par ces informations et énoncés prospectifs. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter : notre capacité à réaliser des acquisitions et autres transactions stratégiques selon les conditions et les échéanciers envisagés et à en tirer les avantages attendus; la réduction du résultat net si les provisions pour sinistres de la société se révélaient insuffisantes; les pertes techniques liées aux risques assurés par la société qui pourraient être plus élevées que prévu; la survenance d'événements catastrophiques dont la fréquence et la gravité seraient supérieures à nos estimations; les changements dans les variables du marché, notamment une variation défavorable des taux d'intérêt, des taux de change, du cours des actions et des écarts de crédit, ce qui pourrait influencer négativement sur nos résultats d'exploitation et notre portefeuille de placements; les cycles du marché de l'assurance et la situation économique générale qui peuvent avoir une influence considérable sur nos tarifs et ceux de nos concurrents ainsi que sur la capacité à souscrire de nouveaux contrats; des provisions insuffisantes pour les sinistres liés à l'amiante et à la pollution environnementale et autres sinistres latents; l'exposition au risque de crédit dans l'éventualité où nos réassureurs ne réussiraient pas à effectuer les paiements prévus par nos contrats de réassurance; l'exposition au risque de crédit si les assurés, les assureurs ou les réassureurs intermédiaires ne nous versent pas les primes qui nous sont dues ou si nos assurés ne nous remboursent pas le montant des franchises que nous avons payées en leur nom; notre incapacité à préserver les notations de notre dette à long terme, l'incapacité pour nos filiales d'avoir une bonne note de solvabilité ou de capacité de règlement de sinistres et l'effet d'un abaissement de ces notations sur les transactions que nous ou nos filiales avons conclues sur des dérivés; les risques liés à la mise en œuvre de nos stratégies commerciales; le risque que nous réglions un sinistre plus tôt que prévu ou que nous recevions un remboursement de réassurance plus tard que prévu; les risques liés aux utilisations que nous pourrions faire d'instruments dérivés; la possibilité que les méthodes de couverture que nous pourrions employer ne permettent pas d'atteindre l'objectif voulu en matière de gestion des risques; un fléchissement dans la demande des produits d'assurance et de réassurance ou l'intensification de la concurrence dans ce secteur; l'effet des questions touchant les nouveaux sinistres et leur couverture ou l'échec de l'une des méthodes de limitation des pertes que nous employons; notre incapacité à avoir accès à la trésorerie de nos filiales; une augmentation du capital que nous et nos filiales sommes tenus d'avoir en main, et notre incapacité à obtenir les niveaux de capital requis selon des modalités favorables, s'il y a lieu; la perte d'employés clés; notre incapacité à obtenir de la réassurance pour des montants suffisants, à des prix raisonnables ou selon des modalités qui nous protègent d'une façon appropriée; l'adoption de lois soumettant nos activités à des exigences défavorables additionnelles ou à une surveillance ou à une réglementation accrue, y compris d'autres règlements de nature fiscale, aux États-Unis, aux Bermudes, au Canada ou dans d'autres territoires où nous exerçons des activités; les risques liés aux lois et aux règlements applicables en matière de sanctions, de blanchiment d'argent et de pratiques de corruption applicables au Canada et dans les territoires étrangers où nous exerçons nos activités; les risques liés aux enquêtes du gouvernement sur les pratiques ou tout autre acte du secteur de l'assurance ainsi qu'aux litiges ou à la publicité négative impliquant ce secteur; les risques liés à la situation politique et à d'autres facteurs dans les pays où nous exerçons nos activités; les risques liés aux poursuites judiciaires ou réglementaires ou à des litiges importants; les pannes de nos systèmes informatiques et de traitement des données ainsi que les atteintes à la sécurité de ces systèmes; l'influence exercée par notre principal actionnaire; les fluctuations défavorables des taux de change; notre dépendance envers des courtiers indépendants sur lesquels nous exerçons un contrôle minime; les risques liés à l'information financière concernant l'impôt différé découlant des modifications d'IAS 12, Impôt sur le résultat; la dépréciation de la valeur comptable de notre goodwill, de nos immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée ou de nos participations dans les entreprises associées; notre incapacité à réaliser nos actifs d'impôt différé; les risques liés à la loi fiscale ou à son interprétation, que ce soit au Canada ou ailleurs; les changements technologiques ou autres changements susceptibles d'avoir une incidence défavorable sur la demande ou les tarifs de nos produits d'assurance; les perturbations de nos systèmes de technologies de l'information; les évaluations et les mécanismes de partage du marché qui peuvent avoir une incidence défavorable sur nos filiales d'assurance; les risques associés aux crises économiques liés aux conflits dans le monde, et la survenance d'autres événements géopolitiques dans le monde; les risques liés aux droits de douane, à des restrictions commerciales ou à d'autres mesures réglementaires qu'imposerait une administration intérieure ou étrangère et qui pourraient avoir, directement ou indirectement, une incidence défavorable sur nos activités. D'autres risques et incertitudes sont décrits dans notre dernier rapport annuel publié, qui peut être consulté à [www.fairfax.ca](http://www.fairfax.ca) et sur SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca), et dans notre prospectus préalable de base (sous la rubrique « Facteurs de risque ») qui ont été déposés auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada et qui sont disponibles sur SEDAR+, à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca). Fairfax décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs, que ce soit en raison de l'obtention de nouveaux renseignements ou de la survenance d'événements futurs ou pour toute autre raison, sauf si la législation en valeurs mobilières applicable l'exige.

## Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et des autres mesures financières

La direction analyse et évalue les sociétés d'assurance et de réassurance sous-jacentes, ainsi que la situation financière de la société consolidée, à l'aide de différents types de mesures et de ratios. Parmi ces mesures et ratios, certains ont été utilisés systématiquement et présentés régulièrement dans les rapports annuels et l'information financière intermédiaire de la société, et ne sont pas définis dans les normes comptables IFRS; ils peuvent donc ne pas être comparables à des mesures similaires que d'autres sociétés présentent.

### Mesures financières complémentaires

**Produits des activités d'assurance, montant net** – Cette mesure de l'activité de souscription correspond aux produits des activités d'assurance, moins le coût de réassurance, tels que ces deux éléments sont présentés dans l'état consolidé du résultat net.

	Premier trimestre	
	2026	2025
Produits des activités d'assurance	7 820,9	7 482,7
Coût de réassurance	(1 366,0)	(1 329,7)
<b>Produits des activités d'assurance, montant net</b>	<b>6 454,9</b>	<b>6 153,0</b>

**Charges afférentes aux activités d'assurance, montant net** – Cette mesure de l'activité de souscription correspond aux charges afférentes aux activités d'assurance, moins le recouvrement de ces charges, tels que ces deux éléments sont présentés dans l'état consolidé du résultat net.

	Premier trimestre	
	2026	2025
Charges afférentes aux activités d'assurance	(6 331,4)	(6 602,0)
Recouvrement de charges afférentes aux activités d'assurance	1 005,6	1 054,7
<b>Charges afférentes aux activités d'assurance, montant net</b>	<b>(5 325,8)</b>	<b>(5 547,3)</b>

**Ratio mixte actualisé** – Mesure de performance correspondant aux résultats techniques selon IFRS 17 qui équivaut aux charges afférentes aux activités d'assurance, moins les recouvrements de ces charges, exprimées en pourcentage du montant net des produits des activités d'assurance.

**Valeur comptable d'une action (montant de base)** – La société considère que la valeur comptable d'une action (montant de base) est une mesure de performance clé, puisque l'un des objectifs qu'elle s'est fixés est d'accumuler de la valeur pour les actionnaires à long terme en augmentant la valeur comptable d'une action (montant de base) au taux annuel composé de 15 % sur le long terme. La société établit cette mesure en divisant les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires par le nombre d'actions ordinaires effectivement en circulation. Ces chiffres sont présentés respectivement dans l'état consolidé de la situation financière et à la rubrique « Actions ordinaires » de la note 12 (Total des capitaux propres) des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre clos le 31 mars 2026. **L'augmentation ou la diminution de la valeur comptable d'une action (montant de base)** reflète le pourcentage de variation de cette valeur depuis la clôture du dernier exercice jusqu'à la clôture de la période considérée. **L'augmentation ou la diminution de la valeur comptable d'une action (montant de base) ajustée pour tenir compte du dividende de 15,00 \$ par action ordinaire** est calculée de la même manière, sauf qu'on présume que le dividende annuel de 15,00 \$ par action ordinaire payé au premier trimestre de 2026 n'a pas été payé et que la valeur comptable d'une action (montant de base) à la clôture de la période considérée est donc plus élevée.

**Positions sur titres de capitaux propres** – Le terme **positions acheteur sur titres de capitaux propres** désigne les positions acheteur de la société sur des actions et des titres assimilables à des actions qu'elle détient à des fins de placement, tandis que le terme **positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers** désigne le total des positions acheteur de la société sur titres de capitaux propres et de leurs rendements. Les positions acheteur sur titres de capitaux propres ne tiennent pas compte des placements de la société dans les entreprises associées et les coentreprises du secteur de l'assurance et de la réassurance, ni des autres placements en actions et en titres assimilables à des actions, qui sont considérés comme des placements stratégiques à long terme. Ces mesures sont présentées et expliquées à la note 15 (Gestion des risques financiers), sous la rubrique « Risque de marché », des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre clos le 31 mars 2026.

### Mesures de la gestion du capital

**La dette nette, le total net des capitaux permanents, le total des capitaux permanents, le ratio dette nette/total des capitaux propres, le ratio dette nette/total net des capitaux permanents et le ratio dette totale/total des capitaux permanents** sont des mesures et des ratios que la société utilise pour évaluer le degré de levier financier utilisé dans ses activités. La société utilise aussi un **ratio de couverture des intérêts** ainsi qu'un **ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées** afin de mesurer sa capacité de s'acquitter du service de la dette et de verser des dividendes à ses actionnaires privilégiés. Ces mesures et ces ratios sont calculés en fonction des montants présentés dans les états financiers consolidés intermédiaires non audités de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2026, compte tenu et compte non tenu des soldes pertinents des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance, et ils sont présentés et expliqués à la note 15 (Gestion des risques financiers) y afférente, sous la rubrique « Gestion du capital ».

### *Mesures d'un ensemble de secteurs*

**Assurance et réassurance de dommages** – Dans le présent rapport de gestion, toute référence aux activités d'assurance et de réassurance de dommages de la société exclut les activités d'assurance vie et de liquidation de sinistres de la société. La société est d'avis que ce regroupement des données des secteurs comptables est utile pour évaluer la performance de ses principales sociétés d'assurance et de réassurance de dommages et elle a toujours présenté les mesures financières de cette manière, notamment le résultat d'exploitation, conformément à l'information présentée à la note 16 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre clos le 31 mars 2026, ainsi que les primes nettes émises, les primes nettes acquises et le bénéfice (la perte) technique, qui sont présentés dans le présent rapport de gestion. Toute référence aux activités « **d'assurance et de réassurance** » inclut les activités d'assurance et de réassurance de dommages, les activités d'assurance vie et les activités de liquidation de sinistres.

**Produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus** – Cette mesure représente la variation nette de la valeur comptable des contrats d'assurance et des actifs au titre des contrats de réassurance détenus de la société résultant de l'incidence de la valeur temps de l'argent. Elle correspond à la somme des montants respectifs présentés dans l'état consolidé du résultat net.

**Résultat d'exploitation** – Il s'agit d'une mesure de la performance des activités d'exploitation, avant impôt, qui exclut les produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus, les profits (pertes) nets sur les placements, les charges d'intérêts ainsi que les frais généraux du siège social et autres, mais qui inclut les produits d'intérêts et de dividendes et la quote-part du résultat des entreprises associées, que la société considère comme des sources de produits de placement plus prévisibles. Le résultat d'exploitation tient compte du résultat des activités d'assurance et des autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance des sociétés d'assurance et de réassurance, de même que des produits et des charges des sociétés autres que des sociétés d'assurance. Un rapprochement entre le résultat d'exploitation et le résultat avant impôt, celui-ci étant la mesure conforme aux Normes IFRS de comptabilité la plus directement comparable, est présenté à la note 16 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre clos le 31 mars 2026. Tous les chiffres dans ce rapprochement sont tirés de l'état consolidé intermédiaire non audité du résultat net de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2026, sauf les produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus, qui sont composés de montants tirés de l'état consolidé du résultat net, comme indiqué plus haut, et tirés de la catégorie « Frais généraux du siège social et autres », qui est décrite ci-après.

**Frais généraux du siège social et autres** – Cette mesure s'entend des charges du siège social et autres charges présentées dans l'état consolidé du résultat net. Elle est constituée de charges d'exploitation hors souscription de la société de portefeuille Fairfax et des sociétés de portefeuille des établissements d'assurance et de réassurance, ainsi que de la charge d'amortissement des immobilisations incorporelles qui résulte principalement de l'acquisition des filiales d'assurance et de réassurance. Sont également pris en compte les honoraires de gestion de placements et d'administration payés par les filiales d'assurance et de réassurance à la société de portefeuille Fairfax, les produits d'intérêts et de dividendes générés sur la trésorerie et les placements de la société de portefeuille, et la quote-part des résultats nets d'entreprises associées attribuée à la société de portefeuille. Se reporter à la rubrique « Frais généraux du siège social et autres » du présent rapport de gestion.

### *Mesures financières et ratios financiers non conformes aux PCGR*

Les mesures financières et ratios financiers décrits ci-après sont présentés sur la même base qu'avant l'adoption d'IFRS 17 *Contrats d'assurance* le 1<sup>er</sup> janvier 2023.

**Primes nettes acquises** – Les primes nettes acquises représentent la partie des primes nettes émises qui est considérée comme ayant été acquise par la société au cours d'une période donnée en contrepartie de la couverture d'assurance fournie au titulaire de police. Cette mesure est utilisée dans le secteur de l'assurance en général et par la société, surtout pour l'évaluation du volume des activités, y compris leurs tendances, et pour la gestion du risque d'assurance.

**Bénéfice (perte) technique** – C'est une mesure de l'activité de souscription dont le calcul correspond au résultat des activités d'assurance, abstraction faite de l'incidence de l'actualisation du montant net des sinistres comptabilisés dans la période considérée et des variations de l'ajustement au titre du risque et autres, et déduction faite des autres charges d'exploitation, comme l'indique le tableau figurant à la sous-rubrique « Établissements d'assurance et de réassurance de dommages » de la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » du présent rapport de gestion.

**Résultat d'exploitation ajusté** – Il correspond à la somme du bénéfice (de la perte) technique, de leurs intérêts et dividendes et de leurs quotes-parts dans les résultats nets des entreprises associées pour les établissements d'assurance et de réassurance de dommages. Cette mesure est utilisée d'une manière semblable au résultat d'exploitation.

**Ratio de couverture des intérêts par le résultat d'exploitation positif ajusté et ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées par le résultat d'exploitation positif ajusté** – Ces ratios servent à mesurer la capacité des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages à rembourser leur dette, ainsi que la capacité de la société de portefeuille à s'acquitter de ses obligations liées à la dette et aux dividendes privilégiés. Les soldes des sociétés autres que des sociétés d'assurance sont exclus du calcul de ces ratios. Le ratio de couverture des intérêts par le résultat d'exploitation positif ajusté correspond au résultat d'exploitation positif ajusté des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages, divisé par les charges d'intérêts consolidées sur les emprunts, compte non tenu des sociétés autres que des sociétés d'assurance. Le calcul du ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées par le résultat d'exploitation positif ajusté correspond au résultat d'exploitation positif ajusté des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages, divisé par la somme des charges d'intérêts consolidées sur les emprunts, compte non tenu des sociétés autres que des sociétés d'assurance, et des dividendes sur actions privilégiées de la société de portefeuille ajustés en équivalents avant impôt à l'aide du taux d'impôt légal canadien de la société.

**Ratios pertinents pour l'assurance et la réassurance de dommages** – Le **ratio mixte non actualisé**, qui constitue la mesure traditionnelle des résultats techniques des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages, représente la somme du **ratio des sinistres par rapport aux primes** (sinistres et frais de règlement de sinistres, exprimés en pourcentage des primes nettes acquises), du **ratio de la charge de commissions** (commissions exprimées en pourcentage des primes nettes acquises) et du **ratio des charges techniques par rapport aux primes** (autres éléments des charges techniques, y compris les frais d'acquisition de primes, exprimés en pourcentage des primes nettes acquises). La société utilise aussi d'autres ratios comme le **ratio des sinistres de l'année de survenance** (sinistres et frais de règlement de sinistres, compte non tenu de l'effet favorable ou défavorable net de l'évolution des provisions constituées pour les sinistres survenus au cours d'années de survenance antérieures, exprimés en pourcentage des primes nettes acquises) et le **ratio mixte de l'année de survenance** (la somme du ratio des sinistres de l'année de survenance et du ratio des frais par rapport aux primes). Les ratios décrits sont établis à partir de l'information présentée à la rubrique « Résultat net par secteur comptable » du présent rapport de gestion, ajustée principalement pour éliminer l'incidence de l'actualisation du montant net des sinistres comptabilisés dans la période considérée, des variations de l'ajustement au titre du risque et des autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance. La société utilise ces ratios pour effectuer des comparaisons avec les résultats techniques historiques, les résultats techniques des concurrents et ceux du secteur de l'assurance de dommages en général, ainsi que pour évaluer la performance de chaque société en exploitation. La société peut aussi faire référence aux **points de ratio mixte**, qui expriment, sur une base non actualisée, le montant net d'un sinistre parmi les autres sinistres, par exemple un sinistre lié à une catastrophe, ou bien une évolution favorable (ou défavorable) nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, en pourcentage des primes nettes acquises pour la même période.

Les tableaux ci-dessous présentent les montants entrant dans le calcul des ratios des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages, ainsi qu'un rapprochement entre les produits des activités d'assurance et les primes nettes acquises. Un rapprochement entre le résultat technique des secteurs comptables d'assurance et de réassurance de dommages et le résultat des activités d'assurance, celui-ci étant la mesure conforme aux Normes IFRS de comptabilité la plus directement comparable, est présenté à la sous-rubrique « Établissements d'assurance et de réassurance de dommages » de la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » du présent rapport de gestion.

	Premier trimestre							
	Assureurs nord-américains		Assureurs et réassureurs mondiaux		Assureurs et réassureurs internationaux		Assurance et réassurance de dommages	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Rapprochement des primes nettes acquises :								
Produits des activités d'assurance <sup>1)</sup>	2 310,2	2 174,3	3 938,7	3 878,2	1 611,7	1 474,2	7 860,6	7 526,7
Coût de réassurance <sup>1)</sup>	(346,4)	(319,9)	(623,6)	(603,5)	(498,1)	(497,4)	(1 468,1)	(1 420,8)
Produits des activités d'assurance, montant net	1 963,8	1 854,4	3 315,1	3 274,7	1 113,6	976,8	6 392,5	6 105,9
Ajustement au titre des commissions nettes sur les acceptations en réassurance (contrats de réassurance détenus) et autres	(79,2)	(81,5)	146,8	253,8	(4,5)	(21,5)	63,1	150,8
<b>Primes nettes acquises</b>	<b>1 884,6</b>	<b>1 772,9</b>	<b>3 461,9</b>	<b>3 528,5</b>	<b>1 109,1</b>	<b>955,3</b>	<b>6 455,6</b>	<b>6 256,7</b>
Total des charges techniques, montant net :								
Sinistres – année de survenance	1 234,6	1 139,7	2 164,7	2 708,3	690,0	606,8	4 089,3	4 454,8
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(17,0)	(17,0)	(15,6)	(154,5)	(53,5)	(47,6)	(86,1)	(219,1)
Sinistres – année civile	1 217,6	1 122,7	2 149,1	2 553,8	636,5	559,2	4 003,2	4 235,7
Commissions	283,2	282,7	637,2	620,0	181,8	162,0	1 102,2	1 064,7
Autres éléments des charges techniques	308,0	288,6	415,9	368,5	244,7	202,3	968,6	859,4
Total des charges techniques, montant net	1 808,8	1 694,0	3 202,2	3 542,3	1 063,0	923,5	6 074,0	6 159,8
<b>Bénéfice (perte) technique</b>	<b>75,8</b>	<b>78,9</b>	<b>259,7</b>	<b>(13,8)</b>	<b>46,1</b>	<b>31,8</b>	<b>381,6</b>	<b>96,9</b>
<b>Ratio mixte non actualisé</b>	<b>96,0 %</b>	<b>95,5 %</b>	<b>92,5 %</b>	<b>100,4 %</b>	<b>95,8 %</b>	<b>96,7 %</b>	<b>94,1 %</b>	<b>98,5 %</b>

1) Selon les chiffres présentés à la rubrique « Résultat net par secteur comptable » du présent rapport de gestion.

**Excédent (ou insuffisance) de la juste valeur par rapport à la valeur comptable** – Ces montants avant impôt, bien qu'ils ne soient pas pris en compte dans le calcul de la valeur comptable d'une action (montant de base), sont régulièrement scrutés par la direction en tant qu'indicateurs du rendement des placements dans les entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance et dans les filiales consolidées cotées en bourse n'appartenant pas au secteur de l'assurance que la société considère comme des placements de portefeuille et qui sont Fairfax India, Thomas Cook India, Dexterra Group et également AGT au 31 mars 2026.

	31 mars 2026			31 décembre 2025		
	Juste valeur	Valeur comptable	Excédent de la juste valeur sur la valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Excédent de la juste valeur sur la valeur comptable
Entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance	10 834,5	7 605,5	3 229,0	9 913,7	7 456,9	2 456,8
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	1 986,2	1 293,4	692,8	1 734,8	1 052,0	682,8
	<u>12 820,7</u>	<u>8 898,9</u>	<u>3 921,8</u>	<u>11 648,5</u>	<u>8 508,9</u>	<u>3 139,6</u>

*Entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance et prises en compte dans la mesure de performance*

Les justes valeurs et les valeurs comptables des entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance qui ont servi à l'établissement de cette mesure de performance sont celles qui figurent dans les états consolidés de la situation financière au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, et elles excluent les participations dans les entreprises associées détenues par les sociétés consolidées cotées en bourse de Fairfax qui ne sont pas des sociétés d'assurance, car les montants de ces participations sont déjà pris en compte dans la valeur comptable de ces sociétés consolidées cotées en bourse lors du calcul de cette mesure de performance.

	31 mars 2026		31 décembre 2025	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Participations dans des entreprises associées telles qu'elles sont présentées dans les états consolidés de la situation financière <sup>1)</sup>	11 922,3	8 500,8	11 057,7	8 362,3
Moins :				
Participations dans des entreprises associées d'assurance et de réassurance <sup>2)</sup>	1 021,2	828,0	1 078,7	839,4
Entreprises associées détenues par des sociétés consolidées cotées en bourse autres que des sociétés d'assurance <sup>3)</sup>	66,6	67,3	65,3	66,0
Entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance et prises en compte dans la mesure de performance	<u>10 834,5</u>	<u>7 605,5</u>	<u>9 913,7</u>	<u>7 456,9</u>

1) Inclut une participation dans une entreprise associée détenue en vue de la vente au 31 mars 2026, décrite à la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre clos le 31 mars 2026.

2) Les chiffres tels qu'ils sont présentés à la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre clos le 31 mars 2026.

3) Les entreprises associées détenues par Thomas Cook India (compte tenu de sa quote-part dans *Quest*), Dexterra Group et également AGT au 31 mars 2026.

## Sociétés autres que des sociétés d'assurance prises en compte dans la mesure de performance

La juste valeur des sociétés consolidées cotées en bourse autres que des sociétés d'assurance est calculée au prorata des participations de la société dans la capitalisation boursière de chaque filiale, établie en fonction du prix de leurs actions coté en bourse à la date des états financiers. La valeur comptable de chaque filiale représente la quote-part de Fairfax dans l'actif net de cette filiale, qui correspond au total de l'actif de la filiale, moins le total de son passif et de ses participations ne donnant pas le contrôle. La valeur comptable est comprise dans les capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax figurant dans les états consolidés de la situation financière de la société au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, tels qu'ils figurent dans le tableau ci-dessous, qui rapproche l'état consolidé de la situation financière des sociétés cotées en bourse autres que des sociétés d'assurance de celui de la totalité des sociétés autres que des sociétés d'assurance prises en compte dans l'état consolidé de la situation financière de la société.

	31 mars 2026			31 décembre 2025		
	Sociétés cotées en bourse hors assurance <sup>1)</sup>	Toutes les autres sociétés hors assurance	Total des sociétés hors assurance <sup>2)</sup>	Sociétés cotées en bourse hors assurance	Toutes les autres sociétés hors assurance	Total des sociétés hors assurance <sup>3)</sup>
Placements de portefeuille <sup>3)</sup>	2 209,8	586,4	2 796,2	2 438,3	107,3	2 545,6
Actifs d'impôt différé	97,0	34,3	131,3	28,4	78,8	107,2
Goodwill et immobilisations incorporelles	678,5	3 545,2	4 223,7	481,5	3 834,3	4 315,8
Autres actifs <sup>4)</sup>	2 230,6	2 829,6	5 060,2	1 079,8	3 970,0	5 049,8
<b>Total de l'actif</b>	<b>5 215,9</b>	<b>6 995,5</b>	<b>12 211,4</b>	<b>4 028,0</b>	<b>7 990,4</b>	<b>12 018,4</b>
Dettes d'exploitation et charges à payer <sup>4)</sup>	1 477,7	1 746,2	3 223,9	876,3	2 278,6	3 154,9
Obligations au titre des dérivés	68,7	—	68,7	—	68,6	68,6
Passifs d'impôt différé	103,4	412,4	515,8	83,4	437,0	520,4
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	863,0	1 983,5	2 846,5	738,7	2 441,6	3 180,3
<b>Total du passif</b>	<b>2 512,8</b>	<b>4 142,1</b>	<b>6 654,9</b>	<b>1 698,4</b>	<b>5 225,8</b>	<b>6 924,2</b>
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax <sup>5)</sup>	<b>1 293,4</b>	2 751,0	4 044,4	<b>1 052,0</b>	2 687,8	3 739,8
Participations ne donnant pas le contrôle	1 409,7	102,4	1 512,1	1 277,6	76,8	1 354,4
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>2 703,1</b>	<b>2 853,4</b>	<b>5 556,5</b>	<b>2 329,6</b>	<b>2 764,6</b>	<b>5 094,2</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>5 215,9</b>	<b>6 995,5</b>	<b>12 211,4</b>	<b>4 028,0</b>	<b>7 990,4</b>	<b>12 018,4</b>

1) AGT a effectué un premier appel public à l'épargne visant ses actions ordinaires au cours du premier trimestre de 2026. Voir la note 12 (Total des capitaux propres à la rubrique « Participations ne donnant pas le contrôle ») des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre clos le 31 mars 2026.

2) Sociétés autres que des sociétés d'assurance, telles qu'elles sont présentées à l'état de la situation financière par secteur comptable dans le présent rapport de gestion.

3) Les placements de portefeuille comprennent les titres de créance intragroupe qu'une société n'appartenant pas au secteur de l'assurance a émis à l'intention de sociétés affiliées de Fairfax et qui ont été éliminés lors de la consolidation.

4) Les autres actifs comprennent les montants à recevoir de sociétés affiliées. Les dettes d'exploitation et charges à payer comprennent les montants à payer aux sociétés affiliées.

5) Les chiffres en gras représentent la valeur comptable des filiales cotées en bourse n'appartenant pas au secteur de l'assurance.

**Les entrées ou les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux achats et aux ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net)** sont présentées dans le présent rapport de gestion pour les principaux secteurs comptables d'assurance et de réassurance de dommages, puisque la direction est d'avis que ces mesures représentent une estimation utile de la trésorerie générée ou utilisée par les activités de souscription. Chacune de ces mesures est une composante des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation tels qu'ils sont présentés dans le tableau consolidé des flux de trésorerie et qui constituent la mesure conforme aux Normes IFRS de comptabilité la plus directement comparable.

	Premier trimestre	
	2026	2025
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation, exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux achats et aux ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net :		
Assureurs nord-américains et Assureurs et Réassureurs mondiaux	901,9	788,7
Tous les autres secteurs comptables	(78,1)	574,5
Achats de participations classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	(1 095,3)	(668,8)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation tels qu'ils sont présentés dans le tableau consolidé des flux de trésorerie	(271,5)	694,4

**Participations intragroupe** – Dans les états de la situation financière par secteur comptable, les participations intragroupe dans les filiales d'assurance et de réassurance sont présentées en tant que « participations dans des sociétés d'assurance et de réassurance affiliées de Fairfax », et les participations intragroupe dans les filiales hors du secteur de l'assurance sont présentées en tant que « placements de portefeuille ». Les participations intragroupe dans des filiales sont comptabilisées au coût dans les états de la situation financière par secteur comptable, car la direction est d'avis qu'un tel traitement fournit une meilleure comparaison à la longue, compte tenu du fait que ces participations sont éliminées lors de la consolidation dans les états financiers consolidés sans avoir de mesure conforme aux Normes IFRS de comptabilité qui soit directement comparable.

---

**FAIRFAX**  
FINANCIAL HOLDINGS LIMITED

---